全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Private Equity Meditations



私募沉思录

（第二卷）

熊威 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188



私募沉思录

（第二卷）

熊威 ◎ 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

私募沉思录(第二卷)/熊威著.—上海:上海财经大学出版社，2016.5
ISBN 978-7-5642-2346-5/F.2346

Ⅰ.①私… Ⅱ.①熊… Ⅲ.①私人投资 Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 087173 号

□ 责任编辑 顾晨溪
□ 封面设计 杨雪婷

SIMU CHENSILU
私募沉思录
(第二卷)

熊 威 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海叶大印务发展有限公司印刷装订
2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 9.5 印张(插页:2) 136 千字
印数:0 001—2 500 定价:38.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请去:http://www.kaihu.net
理想藏书55188
理想論壇

前　言

致以交易为生的投资者

“真实，直接，简单，粗暴”大抵能概括交易人生。人在江湖，身不由己。置身于外隔岸观火自然道貌岸然，言不由衷。做机构好比围城，城内的人四面突围，都想先入为主；城外的人跃跃欲试，都想体验一把生活。众生相，无我相，无人相。

二十余年的资本江湖，年轻而又色彩斑斓，人才辈出，大浪淘沙，火炼真金，长江后浪推前浪，后浪推着前浪上岸。事还是那些事，一点不新鲜，而人也只是一代接一代相传，轮回式前进。成功的交易多数是在成功的交易基础上良性复制，而失败的交易多数在同样失败的交易下恶性循环。

当交易成为唯一的生存途径时，好恶、偏好、性格、人性弱点便成为一切交易的障碍。在交易过程中，除了交易本身，外围的一切都与自身这部“交易机器”无关。对于获利机会的捕捉如同嗜血的狼群，在捕捉猎物前经过详细的布局和推演，快、准、狠、稳，缺一不可。没有绝对机会绝不出手。而一旦出手，绝不落空，智慧勇猛，神通自在。

文无第一，武无第二，市场中靠嘴吃饭的没有输赢，但是交易为生者不赢就是输。所以，以交易为生的优秀投资者从来都是孤独的，市场不存在共生共存的关系。金融作为和平年代的“第二战场”，生存生态相当残酷。有人赚钱就必然有人输钱，有人抄到底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就有人"割肉"。机构间的"拼杀"甚至是你死我活的斗争，有机构茁壮成长，就有机构江河日下、黯然清盘。稍有不慎，市场的淘汰机制不会因为基金管理人的光环而网开一面。收益决定投资者的好恶和信心。

市场如此之硕，永远不缺猎手，更不缺猎物。然而，猎手和猎物之间又本没有区别，相互转换。猎与被猎，大抵是市场生态的全部写照。

猎，还是被猎？

熊 威

2016 年 5 月



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前言 …… 1

第一部分 交易为生 …… 1
1.1 交易为生——投资信仰 …… 3
1.2 交易为生——因果循环 …… 6
1.3 交易为生——明辨本质 …… 9
1.4 交易为生——独立交易 …… 12
1.5 交易为生——生存艺术 …… 15

第二部分 实战出真知 …… 21
2.1 六战南北车 …… 23
2.2 最后的“探戈” …… 48
2.3 大浪淘沙——2015 年股灾大暴跌全记录 …… 56
2.4 定增参与 …… 75
2.5 分级之殇 …… 86

第三部分 投资箴言 …… 95
3.1 人生分享:从来没有一种成功叫唾手可得 …… 97
3.2 投资:猪在风口真的能飞吗? …… 98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 反省自身 …… 99
3.4 慈悲心 …… 101

第四部分 泽丰瑞熙投资者教育 2015 年第三期最新内容节选 …… 105

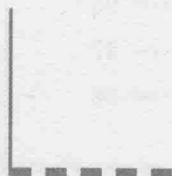
4.1 板块热点的判断，板块轮动的逻辑，以及主升浪阻击 …… 107
4.2 启动阶段与出货阶段的特征（牛股捕捉，2015 年 8 月 30 日） …… 117
4.3 操盘手的素养 …… 122
4.4 交易心理 …… 123

第五部分 展望未来 …… 127

5.1 行情展望 …… 129
5.2 私募行业展望 …… 134
5.3 技术创新 …… 138

跋 …… 145

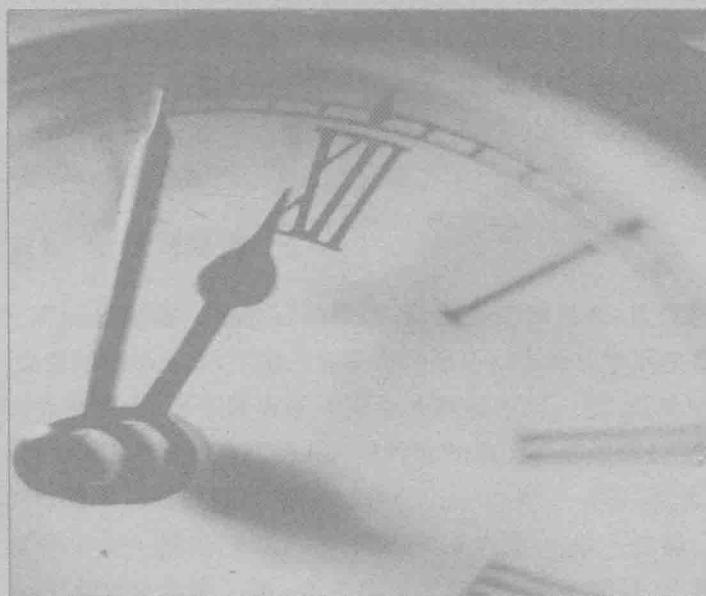




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

交易为生



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立功，立德，立言。唯立言最难，最重要的是思想和精神层面的交流，思想的力量在于其本身的不可消亡和传导。唯思想永不灭。

——泽丰瑞熙 熊威

1.1 交易为生——投资信仰

有一种投资信仰叫以交易为生！

"真实，直接，简单，粗暴"大抵能概括交易人生。人在江湖，身不由己。置身于外隔岸观火自然道貌岸然，言不由衷。做机构好比围城，城内的人四面突围，都想先入为主；城外的人跃跃欲试，都想体验一把生活。众生相，无我相，无人相。交易为生，只适合小众。勉强没有幸福，只有苦难。有相当多的交易者二十年如一日在市场中毫无起色，却痴缠纠结，不肯离去。虚度了光阴，浪费了青春和宝贵时间，甚至因为不能承受之重而放弃生命。

如果交易影响了生活，直到白发苍苍，每日涛声依旧，沉迷于高低起伏，实在是人世一苦。并不是所有的范进熬到老都会中举，这是无奈的现实。也有一些投资者视交易为赌输赢，赌局越玩越大，资金投入越来越多，即使偶有所得，却不懂及时抽身离去，来来去去一场空，所有的投入变成一笔永远无法离开变现的坏账准备。

股市亦人生，投资人生的成功各有不同的道路和方向，而失败只有一种：在错误的道路上过于坚持。

1.1.1 信任与自信

交易做到被市场肯定的阶段，从不自信到自恋，从自恋到狂妄，最终被市场消灭，生生不息又因果循环。市场从来不缺盲目自信而入市的人，更不缺有了一点小成就就不可一世、四处昭告天下，认为天下迟早是自己的人。这种无知和天真的想法，在变幻莫测的市场中，必将付出惨重代价。一花一世界，一草一天堂，一叶一如来，一砂一极乐，一方一净土，一笑一尘缘，一念一清静。本来无一物，何处染尘埃。每一次循环反复都会有牛人谢幕，并不是所有的托付都值得信任，并不是所有的成功都值得自信。认清自己最重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1.2 人性与人心

当交易成为唯一的生存途径时，好恶、偏好、性格、人性弱点便成为一切交易的障碍。在交易过程中，除了交易本身，外围的一切都与自身这部“交易机器”无关。对于获利机会的捕捉，如同嗜血的狼群。在捕捉猎物前经过详细的布局和推演，一旦出手，绝不落空，智慧勇猛，神通自在。如同狼群一样，上去将猎物一通撕咬，不达目的绝不后退，即使对方是更凶残的动物，也要在它们身上咬下一块肉。最好的“交易机器”是不存在人性的，贪，慎，痴，爱，恨，情，仇。远离颠倒梦想，举起屠刀，立即疯魔；放下屠刀，立地成佛。交易，最直面的是人性。杀伐决断，不容迟疑。

人性的贪婪和恐惧是投资人生永恒的主旋律，贪多恶得，患得患失，竹篮打水一场空。所有的投资对局最终无非是规则运用下人性的博弈。以财富再分配为背景下的资本市场，缺乏自我“造血”机能，注定增量资金与“抽血”速度水位无法平衡，必定上演零和游戏下的博弈。如同一群人凑钱吃大餐，先上桌的人吃得越快、逃离得越快，必定所吃份额越大，而最后上桌的人只有等着买单的份。过程中当然也有等不及开餐就早早离桌的参与者，也有吃到一点就走、结果看着别人吃得脑满肠肥又回过头来买单的参与者。弱水三千，当取一瓢。什么都想得到，注定一无所得。



至于人心，无不一叶障目。盗跖命长，却非善类；颜回命短，却非恶徒。目露凶光不定侠骨柔情，慈眉善目亦能大奸大恶。大盗窃国，小善行德。袁崇焕一心卫国却被人食其肉，人心受蛊何来公道可言？什么是对？什么是错？真相与谎言面前，又有几人能做到平静理性，独立思考不受干扰？而这些寥寥无几能独立思考的人又如何能掌控得了主流？既然一切规则之下，皆可为之，投资本身嗜血，又何来道德的外衣？法无禁止即可为，更别说那些凌驾于规则之上的权贵。永远不要期望在金融市场上无知和软弱会得到慈悲的对待，命运之神永远不会眷顾赌红眼的赌徒。

面对诱惑与风险并存的市场，没有一个强大的内心，无法支撑纷繁复杂的投资人生。如同生在乱世三国时代的曹操，即使在最绝望的时候也不忘自我调节，从颓势中的压力中释放出来，即使再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难也要走下去。哪怕屡败屡战，也终有卷土重来的那一天。对于职业交易者，除了残酷和复杂的现实，还有“诗和远方”。

1.1.3 错误与惯性

人性对于错误结果的反思纠错能力和意识所产生的惯性决定了大多数人总是会在同一件事情上反复犯错。选择错误一次，必定会错第二次。执念会让人迷失方向，终究反复循环。放下执念，正确的会正确一次，同样会正确第二次。惯性和概率相辅相成，减小错的损失，放大正确的收获，是唯一能在博弈中生存的重要原则和方法。

在一个赌场里，如果你发现不了一个比你更蠢的笨蛋，那么你就是那个笨蛋。反向指标和指路明灯在市场中绝不稀缺，相反是主流且具有广泛性和代表性，也形成了资本市场“一赚二平七负”的生态格局。投资道路一帆风顺只是美好愿望，错误与正确间隔反复才是真实现状。从未错过的投资者那是“神话”，虚假的包装下只是一张自欺欺人的“画皮”。

1.1.4 真实与谬误

虚假太累，不如真实自在。说一句假话要用更多的假话来掩饰，市场上玩小聪明的人太多了。即使利益不大总想玩弄他人于股掌之间并从中找到一些乐趣的人太恶俗。这些人一方面暗叹自己的高明，另一方面又希望更高明的朋友和同道中人不拆穿，实在是矛盾体。唯有真实的业绩才能让人信服，否则仅是账面数字，“障眼法”终究玩不转。

是人都会犯错误，只是自我纠错的能力和人品不同。因此，谬误并不可怕，执迷不悟才可怕。最悲哀的投资是被动的，是明知不可为而为之，抱有侥幸心理的自我麻醉；是明知后果无法承受，却甘愿铤而走险。这不是长期生存应有的态度和责任，而是飞蛾扑火的赌博心理。市场是什么？答案在于个人的自我定位和行为方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1.5 责任与利益

大多数人面对责任无担当，却首先想到利益，担最小的责，获最大的利。这种想法很天真，仿佛幼童做错事总怕被责备，而在吃美食时总想获得最好、最大的一块。所以，人之初，性本贪。没有责任心的人是无法获取最大利益的。投资的结果在一定程度上取决于投资者的个人素养，这其中包括在利益面前不盲目贪婪、失去理智，在风险面前却畏首畏尾，没有为自己的行为承担后果的勇气和担当。作为以交易为生的人，除了交易能力外，更需要的是对责任与利益的平衡，没有责任感、使命感的机构投资人不值得托付。

什么事看得太明白、说得太直白，是没有朋友的。特别是在人情社会，有些方面讲关系、谈感情，没有严格的责任界定和利益划分。如果不能独立而纠缠于此，必然会导致更多的矛盾和纠缠，大大降低交易效率，增加交易成本。整个社会运行效率低、存在成本大，也基于此。因此，很多人觉得应该“难得糊涂”，那么任何人也无法叫醒一个装睡的人。

对于机构和职业交易人而言，面对市场而承担的责任和利益考验成为能否在市场长期生存、不断提升交易效率和降低交易成本的一个重要基础。没有承担责任的勇气，也就无法获取利益的馈赠。

1.2 交易为生——因果循环

1.2.1 猎手与猎物

除了猎手和猎物本身以外，身上永远不缺寄生虫，而这些号称“弱势群体”的庞然大物离开了可以寄生的土壤，将无法独自存活。既混迹于市场生态的各个层面，又处于顶层设计的金字塔尖，旱涝保收，永不落空。全球一体化的时候不缺参照物，高昂的货币发行税和中间利润已经成为吞噬经济竞争力的主要杀伤力。在主权国家之间，货币的话语权在一定程度上进行了猎手和猎物的分界。市场中投资者的生态地位决定了起跑线上的分界。因此，大到国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家主体之间，小到行业细分，芸芸众生，猎与被猎，决定了主动和被动，决定了交易过程与结果。

然而从体量来看，猎手和猎物之间本没有绝对区分，只是不同环境下的优劣势与话语权。而猎手一旦陷入被动，也会沦为猎物；猎物摆脱被动，也能成为猎手。关键在于自我定位及真实处境。然而，大多数人化被动为主动的过程一定是漫长的和痛苦的，一将功成万骨枯，好的猎手都是从成千上万的猎物中存活下来并脱颖而出的。只有保持清醒的认知和独立判断，不断避免和修正人云亦云的盲从，从被动地被市场中的杂音牵着鼻子走，到独立自主判断和交易，才是一个真正资本猎手应具备的成长基础。

1.2.2 规则与潜规则

国有国法，行有行规。封建行会，历史悠久。自古以来有规则必有潜规则。既是门槛，也是门道。门槛不够高，谁都能跨进来就得踩踏，规则过多必然导致潜规则的盛行，权力寻租，利益交换。结果就是从刚开始不收钱也办事，到收钱才办事，最后到不收钱也不办事。反反复复，逐步进化演变。规则搭台，潜规则唱戏，利益推动。台下的戏永远比台上的戏更吸引眼球，令人玩味。有些故事，就那回事，不要太当真，当真的就真傻，傻就要输。资本市场讲究的预期本来只是一种未实现的故事假设，一天没有落地成为现实，什么事情都会存在变数，市场上这种讲故事疯狂投机的事例还少吗？从重庆啤酒到昌九生化，市场上有多少投资者因此而陷入困境不能自拔。可悲的是，市场中永远有一类投资者为了找回本金却不断重复加入解套的游戏。还有一类投资者深信潜规则，专门打听内幕消息，结果上当受骗却死性不改。这些，注定是“炮灰”的材料。

规则为人所定，亦可为人所改。成熟市场的规则相对稳定，而非成熟市场的规则却可以朝令夕改。华尔街资本市场的初期同样伴随着优势交易者主导规则，这样的市场必然会导致巨大的泡沫和波动，最终被时间所刺破，不论是规则的滥用还是潜规则的盛行，最终都没有赢家。玩刀的终殆于刀下，因果循环，报应不爽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2.3 选择与被选择

交易本身永远都是在不停地做选择，既是选择的过程，也是被选择的过程。选择过多，不过徒添烦劳。坐拥芬芳却四处寻香，不过庸人自扰。术业有专攻，精于专长而不自取反而以己之短攻其之长不过自寻羞辱。选择的路上，没有对错，只有格局和趋势所在。杯弓蛇影，众生相。交易为生，不仅是自己选择了交易，也是交易本身选择了自己。一念之间，天差地别，三思后行，时不待我。心无挂碍，无有恐怖。

1.2.4 因与果

纠结于“鸡生蛋、蛋生鸡”的股评和看客，不过是逗自己玩和逗他人玩的因果游戏。找原因和找借口无非是盲人摸象和妄自揣测的区别。交易走势说明一切，趋势代表一切。因果循环，生生不息。高低起伏，此消彼长，存在不一定合理，但有其存在的土壤。生下来，活下去，笑到最后自然得道。除此之外，任何短时间的波动不过像落入水中的石子泛起涟漪，虽起浪花，终归平淡。

1.2.5 奖励与惩罚

得道多助，失道寡助。道是什么？是趋势，是轨迹，是惯性。逆流而上难，与趋势对抗更不可取。这世上锦上添花易，雪中送炭难。市场低迷无人问津，行情高潮群情激愤。到底是人性的优劣决定奖励的厚度和惩罚的深度，还是奖励的厚度和惩罚的深度激发了人性？交易的奖励和惩罚的结局真实地控制在自己手中，是盈是损一出手就已决定，而止盈止损则要靠自己选择。而投机和交易人生正是不断放大盈利和减小损失风险的过程。浮盈加仓，亏损砍光。洗盘打压，控盘飞拉。满目望去，看到的、听到的、体会到的成功与失败，开始、过程和结果，最终都不过是赤裸裸的人性。



人来人往，无利不起早，熙熙攘攘，众生百态。再回首，已是另一番物是人非。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 交易为生——明辨本质

1.3.1 历史与现在

即使历史总是在不断轮回前进，但绝不简单复制，哪怕是“新瓶装旧酒”“换汤不换药”，出师之名多不相同。简单认为所有的事完全按时间表和理论出牌，那么投资也未免门槛太过于低，资本是市场、是顶级聪明人的“角斗场”，斗智、斗勇、斗实力，表面上拼的是真金白银，实质上是智慧和实力结合的博弈艺术。认为历史会简单重复的思维多半会被利用、误导，差之毫厘，失之千里。一丝区别，就是天差地别。

因此，历史有所雷同，但不会简单复制。历史中可以借鉴的是智慧、经验教训、对人性的知觉，而不是简单的步骤、行为模式甚至是完全相似的过程。时代不同，技术和方法有所更新，但不变的是人心和人性，以及不同人性状态下的投资结果。

1.3.2 机会与风险

不论牛、熊市，机会和风险永远存在。市场任何时候都有机会，机会越大，风险越大；反之亦然。赚钱的人赚得越多，亏钱的人亏得也越多。90%以上自以为聪明、可以玩转股市的人，多数被玩得很惨。进股市信心满满的没几个认为自己傻。资本市场上不少自以为是的“智者”满以为能拿市场当“提款机”，却变成了无偿“献血者”。多少天真入市的投资者想的是年化收益率，却没想到失去的是自己的本金。任何收益一天没有变现，都只是账面上的“镜中花”“水中月”，机会与风险之间，隔着人性的墙。90%的风险，10%的机会，不是所有人都能把握。机会没有踏空之说，风险却要尽量踏空，即使相逢，也要减小损失，尽快规避。把握十次机会，遇上一次风险，足以前功尽弃。

急功近利的投资者大多对于机会的把握遗憾沮丧，远甚对于风险的规避失败的接受程度，实质上规避风险远远重要于把握住一些不知所谓的机会甚至是圈套。投资者们往往把已成事实的交易当作自己可能把握到的机会，事实上即使给机会让他们重来一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次，他们同样也不能够把握好机会，而风险却一次又一次地撞在枪口上，沦为被猎食的对象。所以那些每天研究着各类股票，总是不停地在找投资标的的人们，实际上并不知道自己要投资的是什么，投资的是什么机会，又会面临什么样的风险。如果不能理清投资思路，这本身就是一件成功概率极低的事情。

市场上从不缺倒在熊市末期、黎明之前的高人、神人，更不缺在牛市中被洗劫一空的聪明人，财富再分配，十年河东，十年河西，不见不散。

独立不盲从，客观不偏执，时时保持最佳的交易状态和投资主动。正确的投资莫不如此。远离尘嚣，佛指拈花。

1.3.3 牛、熊与“韭菜”

不论牛、熊，“韭菜”照割，涨出来的风险回撤比熊市中的温水慢炖收割起来更猛烈。天下无不散的宴席，最先上桌吃的当然最任性，最晚来的只能买单，大多数投资者的毛病，都是吃亏没吃够。吃一堑长一智，再不然只能无药可救。当大多数人面对疯狂的牛市三倍、五倍、十倍的涨幅却依然抱有幻想时，风险随时降临，因为对市场深有体会的富有经验的投资者们会明白变现筹码的重要性。茫然无知的新、旧“韭菜们”却站在了高高的山顶上。

牛市中持续的赚钱效应往往比熊市中存量资金博弈更能吸引新手入市，大多数人对于牛市的无知和憧憬直接让行情进入到“博傻”的阶段，机构们也敢于大幅拉升和推动行情，成交量伴随着资产价格的攀升和增量资金的介入大幅持续上升。大量新增的“韭菜”在没有任何基础知识的准备下进入市场，妄想分一杯羹，但绝大部分并不是来送“韭菜”的，而熊市中往往由于赚钱效应不足，新增的资金和账户不多，观望的资金和“僵尸”账户进入休眠，成交量伴随着资产价格和估值的回落以及资金存量博弈的消耗而逐步萎缩。



由此看来，牛市的杀伤力远远超过熊市，往往牛市中伴随着大量增量资金的接盘而引发回撤和快速调整，而无法承受考验和没有任何经验的新“韭菜们”会在回撤中深度套牢直至牛市终结而无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法自拔，最终成为熊市中的“站岗者”。这种生态将持续，因为人性的弱点中有两个重要而无法用言语规劝、必须通过吃教训才能明白的道理：第一是自以为是，侥幸心理；第二是人云亦云，盲目跟风。这也正是在牛市中劝都劝不住的新、旧“韭菜们”。当然没有他们，富有经验的投资者也无法赚到钱。想象一下每八年一次整装待发、生长齐整的“韭菜”等待收割的场景，收割一次，吃饱一顿管三年。想想也是醉了。

1.3.4 观点与分享

对交易者来说，致命的敌人，就是聪明的朋友们的热切规劝和人格魅力。

——利弗莫尔

可以不懂不说，绝不能信口雌黄。能伤害到的只有信任你的人，因此可以不懂不说，但不能往沟里带。没有人不会犯错，但最好不要把自己的错误让信任你的人承担。作为一个负责任的人，在确认观点时总相对客观，不应从自身利益出发寻找对自身有利的观点，而应从实际出发得出判断，修正自身的错误。其次分享自己的观点，影响力越大，错误的观点造成的伤害会越大。总是有很多人认为抱团取暖最安全，盲目分享自己的观点、曝光自己的投资取向和标的。实际上，如果市场是博弈的状态，过多分享如同在牌局中曝光自己的底牌。

没有一家机构对自己的投资方向和下重注的投资不守口如瓶、坚决保密的。除非到了接近出清阶段，随时可以完成变现的最后阶段，没有机构会轻易冒被绞杀的风险去做一件不可能获利的愚蠢投资。因此，投资者自我保护的最佳方式是独立投资，不被干扰和跟风。自身聚集的同方向对手盘越多，被围猎的风险将大大增加。

所以，轻易表达观点和分享，盲目推荐投资标的或股票本身是一件不负责任的事情。每个投资者的行为习惯都会有偏差，即使推荐的时间和标的都对，但操作起来可能是另一种状况，而承担后果的却是投资者本身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.5 精英与乌合

宁教精英，不带乌合，迎合众人自然能赢得赞誉，说真话不讨好，本身没必要讨好乌合之众。有些投资者，泥足深陷，想帮一把却不知从哪里下手，或者干脆白费力气，能教的必须只能是精英。聪明人一点就透，这本身是天赋。而没有天赋的，只能靠吃教训长经验，这个过程成本太高，时间过长。理论和技术好传导，格局和心态以及眼光是没有办法能够一步到位的，也是极不易养成的。没有好的环境和日积月累的潜移默化，无法产生质的变化。投资成功的必然是小众，能在资本市场上生存下来的必然是精英。而乌合之众却只能沦为跟风的"羊群"和被收割的"韭菜"。

时间是试金石，更是照妖镜。没有格局，难得始终。投资如此，人生更是如此。没有实实在在的历练检阅，再多情怀抱负不过空谈。接地气，练内功，仍需埋头认真进取。有天赋再加上实战历练，成长起来会事半功倍。因此，在人才培养上只能是优中选精。资本市场里行就是行，不行就是不行，勉强没有幸福，更没有将就的可能，不能成为一流的投资机构，就只有沦为被清洗的配角。资本市场中的人才竞争绝对是所有行业里最残酷的和复杂的。没有精英团队可持续性的应对复杂环境的能力，迟早会消失在拥挤的出局潮流中。

选择成为精英？还是沦为乌合？

1.4 交易为生——独立交易

1.4.1 现实与虚幻

市场大部分时间处于尴尬的地步，参与者都很累，赚钱热潮和增量资金一旦减弱，市场就稀里哗啦的。但是，往往市场的失效才是最令人担忧的。毕竟市场有涨有跌，涨势跌势总有尽头，而每次一旦市场出现崩塌，市场中希望国家救市的声音总是不绝于耳。即使是"政策市"，国家绝不可能做最大的庄家来做盘与参与者博弈，不然，谁还敢玩，没人玩得过。其次，时间和资金也不允许长期下去，市场的事情终归要靠市场解决。如果一个市场的运转基本



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠“救”，那么这个市场的作用将远远低于其存在的意义。一旦“有形的手”干预过多，市场需要修复和活跃的时间将更长，进入和退出机制的透明度将让参与者缺乏安全感。

每轮股灾，死伤无数，尸骨累累。一大堆投资者血本无归，恢复元气基本短期无望，亿元账户从十亿元回归千万元的有之，千万元账户回归百万元的有之，百万元账户回归数十万元的有之，零散账户消退更是不计其数，这样的状况，幻想立刻走回正轨无异于痴人说梦。最可怜的还是从业人员，牛短熊长，好不容易喝了七八年稀饭，来次“吃肉行情”，大鱼大肉还没一年光景，后面却连喝稀饭估计都难。机构人员培养客户不容易，信任的建立更难，数月之间，黄粱一梦。每天是一大堆融资盘预警，提心吊胆。是现实，还是虚幻？

1.4.2 乐观与悲观

不长记性的金鱼，记忆只有七秒，好了伤疤忘了痛，一些投资者才丢了只猪，回来一碗红烧肉，就忘记了失猪的痛苦，享受着红烧肉的麻醉。留一半清醒留一半醉，大多是已经失去斗志、想着回本的投资者们的普遍心态。理性，在一个疯狂投机和嗜血成性的市场上，似乎已经失去意义。但是，没有理性，往往只能沦为被动，随波逐流。

任何大级别(月线以上)的形态形成的上涨和下跌趋势不是几个分时和日线级别的调整和反弹能够快速扭转的，因此，过早悲观和乐观并不可取，大级别上涨趋势形成后的利润放大效应必然会涨出市场预期，而大级别下跌趋势形成的恐慌和流动性衰减必然会跌出市场预期。因此，市场走势强劲所带来的乐观必然是过度的，而走势一落千丈带来的负面情绪也将过度。乐观，悲观，终归均衡。不过，留得青山在，不怕没柴烧，机会永远存在，但是机会来临时，要有入场的“通行证”和把握机会的条件。

1.4.3 踏空与踏准

市场如果是双向市场，就没有踏空之说。单向做多市场里，能踏空大暴跌，也能踏空反弹。没有人能够100%地踏准节奏把握所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有机会，那些为了些许对错沾沾自喜的投资者，无非暴露了自己的不自信和不成熟。投资是长期的事业，投资结果是长期表现的评定。投资人生的道路那么长，短期的正确一点不值得庆幸，而一次大的风险如果没有躲过，就有可能终生跟资本市场说再见了。市场上靠天吃饭的机构居多，真正能够穿越牛、熊达到稳定的超市场年均收益率的机构仍然是少数。对于强势机构，没有机会可以创造机会，没有热点可以发掘热点。主动权被强势机构发挥到极致，收益率也随之出众。

所谓踏准，没有绝对，不同参与者的区别是风险偏好和风险承受能力、时间成本的价格以及交易区间。从头吃到尾，那只是一厢情愿。走一段和走完全程之间总有重叠，最后同样掐头去尾，殊途同归。

1.4.4 沉淀与爆发

对于行情来讲，爆发总是短暂的，而沉淀总是漫长的过程。市场中的资金总是在沉淀的过程中暗流涌动，等到爆发时则迅雷不及掩耳。资本的耐性往往超出市场中人们的想象，相当一些默默无闻而终于爆发的标的所沉淀的时间跨度大多足以超过所有参与者的忍受极限。投资者最大的敌人是时间成本，特别是在以融资为主流的当下，投资者们无法承担沉淀，而只愿意在爆发时分一杯羹。而长期浸淫于资本市场的布局者们大多无法接受半路摘桃子的投资者们，因此必然导致投机起点的疯狂和高度，这也大大提升了布局者的退出难度。

对于投资者来讲，成熟的沉淀必然伴随着短暂的欢娱和长期的痛苦回忆，那些收获和喜悦以及一次又一次犯错揪心的失败痛楚，会让人学乖，学会如何保持耐心，如何去尽量收获成功和避免失败。而爆发将是破茧成蝶、脱胎换骨的过程。人性的陋习和惯性如影随形，要根除基本无可能，只有吃够苦头，才会倒逼自己反省和改变。从而，爆发就在不经意间形成。



1.4.5 独立与依附

独立交易：为什么要选择独立交易？经常会有很多聪明的朋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

友或者股评家告诉我们如何去做股票，做什么股票，甚至是“洗脑”，让我们不停地去交易，大多数人也习惯用这种不动脑去获得的所谓的消息和资讯来作为交易的依据。这部分人如果不摆脱寄生虫式的交易模式，迟早会被市场清洗，而只有独立交易的人才能在这个市场里长期生存，尽管他们也会犯错，即使在他们犯错的时候会被聪明朋友们和股评家质疑甚至遭受嘲弄，但是市场终将会清洗那些不善于独立思考、独立分析、独立交易的投资者，因为他们将别人的错误、偏见和洗脑最终变成自己在市场里的亏损和清洗，直至深度亏损、完全出局，如同新鲜的韭菜，一茬又一茬被切割。

而独立交易的好处在于：第一，不需要依附于他人，不会在失去别人观点的时候无所适从。第二，紧跟市场，时时把握市场状态，不断提高自己的经验累积。读懂自己的内心，认识到自己靠什么生存，即使在市场波动中遭受错误的惩罚，他们也会很快卷土重来。而那些依附他人观点交易的人在遭遇挫折后极少数会痛定思痛，重新系统地学习独立交易。相当一部分人会离开市场、抱怨市场、厌恶市场，认为都是市场的错，因为他们没有为自己的交易负过责任。我们任何时候都不要羡慕因为他人观点和推荐所带来的利润，不是靠自己真实能力赚到的利润，终将会还给市场。

1.5 交易为生——生存艺术

藏器于身，择时而动；合行合一，不胜不战。

——泽丰瑞熙企业文化

1.5.1 自我与蜕变

改变心态。要想在市场中长期生存，从现在开始，首先要摆脱绝大多数人的散户心态。什么叫散户心态？大多数对市场没有任何了解的普通投资者对于投资本身没有清楚的认识，追求绝对的低点建仓和绝对的高点放货是大多数人内心中真实的标准，这是用神的标准来要求自己，同样他们用神的标准来衡量别人。但真实的现实是，往往在绝对的低点他们无法坚持己见，知行合一，绝对的高点却不愿意离场，害怕少赚一点点的利润，而就是这样，往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往在低点被验证后，不愿意跟进微不足道的溢价，而在危险来临时，不懂得及时抽身、自我保护，保存生存下去的本金和利润，长期满仓套牢于市场，成为真正为锁定流动性做贡献的群体。

而有一部分投资者在市场的长期折磨中已经麻木，长期错误的认知和操作习惯让他们总是无法在市场中生存，甚至脱身。这部分投资者拒绝系统化地对市场进行了解和思考，学习和总结适合和改变现状的交易模式，屡屡受挫，不反思、固执己见，认为都是市场的问题，机构太坏，监管不作为，没有跟上好队伍，运气不佳等。殊不知，投资进入容易，要做好何其之难。需要学习的内容和经验积累的时间既长又多，那些学习金融专业刚刚走出校门的学生们，有不少在校期间就拿下证券、基金、期货等从业资格，但是他们真正学进去了多少东西？那些在市场中用得到的内容，书本中根本不可能提及。科班出身的他们尚且一知半解，知其然不知其所以然。不光是学生，连教授他们的老师，那些大学金融院校的教授、老师们都没有实操能力，有些也曾经在金融市场上历练过，最终都开始怀疑人生，老实教书。而在金融产品及衍生品逐步发展的今天，更别说没有任何基础知识，连电脑系统和软件使用都无法自行完成的各类普通投资者能够搞明白个中因由。投资一旦盲目，成功率就低；投资一旦局限，淘汰率就高。

一些不良媒体和异想天开编故事的人，动不动就以“老太太大字不识几个都能炒股发家”作为题材，那实在是侮辱人的智商。不过，还真就有人相信。

这个市场所处的时代，早已不是改革开放初那个什么人只要有胆都可能赚钱的时代了。



活到老学到老，学习市场的规则，运用市场的规则，才能在研究规则不断变化过程中找到机会。弄清楚市场的本质，才能在纷繁复杂的市场中不至于成为迷途羔羊。充分系统地学习投资技术，才能利用好技术的工具为自己的投资生存之路打下坚实基础。不断总结经验教训，做一个诚实的人，坦然面对短时的成绩，不回避、掩饰错误，真正反思并不断改变，才能不断进步。否则终其一生，都只会原地踏步，甚至被淘汰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5.2 左侧与右侧

市场中生存的策略有许多，有人靠长期持有成长股获利，有人靠短线投机差价获得复利增长，也有人靠运气，无知者无畏，“乱拳打死老师傅”。归根结底，无论是价值投资还是价格投机，本质上并没有区别。只是赚取股票价差，不是依靠长期持有而获取所产生的分红，都是投机。只是一部分披上了伪善价值投资的外衣。有人卖就有人买，依旧会有人高位接盘。

所以，在市场中，价值投资基本可以定义为左侧交易，那就是用购买者或购买机构所认定的足够低的价格来买入股票，用足够长的时间成本来等待超额收益，只要他们最终低位买入、高位卖出股票，从本质上看也是一种价格投机，那么高明的左侧交易者花费的时间成本最少，也就是买在趋势转换后的启动初期。左侧交易适合那些拥有市场定价权的机构，他们往往拥有充足的流动性来稳定住股价，也是由于过多的资金体量让他们必须倡导价值投资的理念来引导市场中的投资者，即使如此，往往他们的操作也并不一定会百发百中，但在一定程度上阻止了趋势的惯性。市场上著名的价值投资者巴菲特就是这种高端的投机者，当然市场中有人云亦云、盲目崇拜者。

在成堆的货币面前，没有哪一张货币比另一张货币更加高尚。趋势投资的代表人物利弗莫尔，靠趋势投机发家，甚至沦为美国市场上令人厌恶的空头投机者，最后却倒在左侧抄底上，也就是说与趋势对抗。左侧抄底的风险往往巨大，并不适合普通投资者，更不适合满仓加杠杆操作，利弗莫尔经历的失败就是一种前车之鉴。

股市有风险，抄底须谨慎。有多少牛人都是倒在盲目自信抄底上。在没有自我约束的人性下，往往会产生盲目的交易。所谓抄底的依据不过是自我臆断和想象，公允价格并没有被市场所认可，更不会有更多认为可以用更高价格买入的投资者认可。在庞大的市场面前，任何违背趋势的力量都是渺小的。即使不因为价格因素套牢而失败，也会因为时间成本和耐心而失败的左侧抄底者，过去有多少次抄到绝对底部，却最终失去了耐心。如果真要左侧交易成功，必须具备选择标的的可持续性，资金闲置无压力，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加杠杆风险低，有充足的耐心磨到底，这是何其难的事。

这样看来，投资本身的成功要素是非同寻常的，如果做不到，那么必须选择自己能接受的交易方式，跟随趋势。

跟随趋势的目的，无非是分一杯羹，在公平市场上，没有人能一个人吃掉一群毫不认识的人围起来的宴席独食，那么右侧交易是建立在趋势的基础上。在趋势明确的情况下，分一杯羹，及时抽身。而有些右侧交易最后进场的人一定是留下买单的，因此，进场的位置和时间非常重要。这就是我们泽丰瑞熙会选择“藏器于身，择时而动”作为企业文化的初衷。

右侧交易基本建立在赚钱效应明显、持续性充分的基础上，而左侧交易多半处于市场活跃度萎靡、赚钱效应全无、市场情绪过度所导致的资产折价基础上。如同右侧无法预测高点一样，左侧也无法预测低点。在市场出现过热的泡沫或系统性风险的过度恐慌下，任何的偏离程度都会大大超出投资者们的想象，甚至不是他们所能承受的。

因此，绝大多数交易者特别是散户投资者不适合进行左侧交易，也就是盲目的价值投资和抄底，特别是在市场价值回报率低下的情况下，连基本的存款利率也无法达到，那就失去了长期持有的意义。所以，右侧交易下的趋势投资是相对理智的选择。

1.5.3 诚实与守信

诚实地面对挫折、守信地兑付信用，不仅是市场管理者、所有机构投资者应有的态度，更是市场参与者能够长期生存的基础。不能说的可以不说，但是能说的一定要说真话。信用是有效市场的基础，契约精神是交易有效的过程。当一个市场缺乏信用时，就没有了吸引力，也就没有了活力。信用兑付达不到，就无法赢得更多的支持和参与。



朝令夕改往往只会无所适从，乱象丛生。交易缺乏信用就会推升交易成本，限制交易的规模，劣币驱逐良币。

这个市场往往会产生一些扭曲的投资者，他们错误地认为做好人就一定要买好股，就会得好报。君子不立危墙之下，真正的好人要懂得保护自己，保护他人。资本市场上注定 90%以上的人无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法得到梦想中的好报，难道说这些人都不是好人？所谓的好股票，一定是懂得回报投资者，不让投资者亏钱或者通过分红能回报投资者的投入的。动不动发行价把未来几十年的回报都圈走了，留下千千万万的投资者为其“站岗”，怎能叫好股票？这种疯狂圈钱和无底限的“好股票”明明无价值和回报可言，就注定了无法得到好的回报。

因此，并不是所有的市场都保护好人，资本市场往往是“劫贫济富”的场所。所以，有些投资者在资本市场原地转圈十几、二十几年，还是不得要领。

在资本市场上，做一个诚实的人，踏踏实实做自己的交易和事业，练好基本功，做好资本和经验积累，遵守市场规则，就足以顶天立地、交易为生。做事业守信用，足以长期发展，迎风而上，获得市场的认可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

实战出真知



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 六战南北车

波段操作实战案例

平生没做南北车，做尽千股也枉然。“一带一路”的龙头标的，国家级明星推销团队，走出国门的高端制造产品，好了，说的这些都发生在2014年后，但早在2011年，其实就有一位朋友作为国内一家重量级公募机构的基金经理在此标的上折戟沉沙。当年的温州动车事故灾难成为压死中国南车当时股价的“最后一根稻草”，直到2013年7月才见到最低点。而这位朋友因为对于“中国制造”的挚爱不得不离开难得的公募机构基金经理位置，从此被降级做研究员。这并不是研究的方向不对、选择标的的错误，而是在于大环境和大趋势下，必将会引发的股价下跌。

2011年2月中国南车创新高后，开始步入漫漫调整路，拐点的来临必将需要时间和空间来修正趋势，而2011年7月的事故加速了下跌的趋势斜率，跳空式直接断崖式下跌。没有一家机构能够承受这种长期的低迷。因此，在当时，没有人愿意提起这只让公、私募机构伤透了心的股票，甚至跟朋友交流时，都不得不避免谈及。

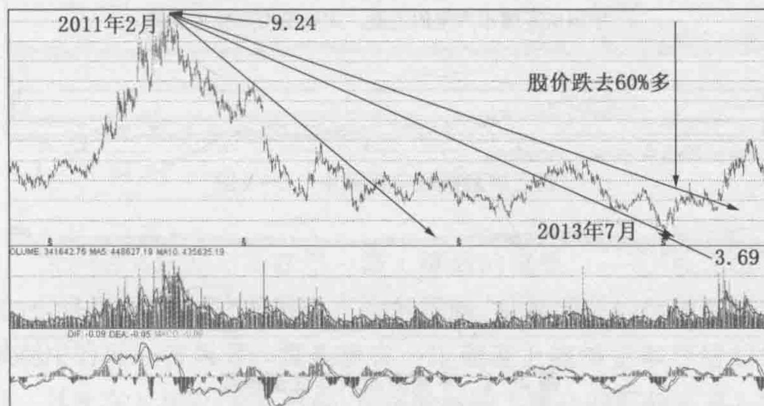


图2—1 中国南车2011～2013年的股价走势

好在时间会让人淡忘伤痛和灾难的记忆，而那些在市场上不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为人知的个人沉浮最终化为人生的插曲，事实上，这只股票从长周期来看并没有问题，而且从长线角度来看，横盘时间长，爆发力惊人。但是，执念往往会让人盲目，就像贪婪和恐惧会让人失去理智，容易陷入幻想和选择性失常。炒股炒成股东，炒房炒成房东，都因为痴迷，如果跟投资股票如同谈恋爱般难舍难分，那么爱得越深，痛得越深，记忆越深刻。或者，这都是成长的代价。但是，有些代价可能过于沉重。生命不能承受之重，有能力时没机会，有机会时没能力，而时间经不起消耗，再回头，已过黄金年龄，斗志远去，万事皆休。

市场上也是如此，有相当多的人才在不适当的时候被任用以至于"伤仲永"。任何机构没有对人才的培养机构和任用机制，只会造成"双输"的局面，这可以作为未来在市场上长期发展时和整个中国未来的金融高度增长期用人时的前车之鉴。

用之过早，实际上是另一种废黜和自毁；用之过晚，则是一种资源浪费。

洗尽沿华，方得始终。

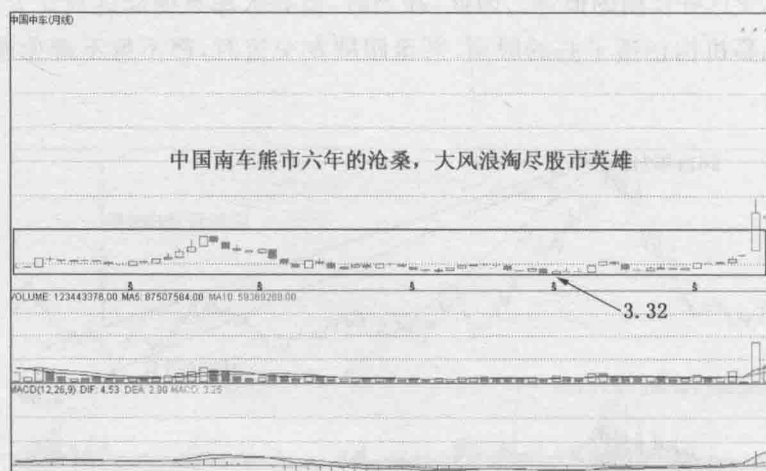


图 2—2 中国南车六年底部横盘

中国南车在长达六年后的沉寂后火山爆发，2015 年 1 月六个一字涨停板开始重新站上自上市以来 2011 年 2 月的最高位 9.24 元，并且开始创新高。这种沉淀和沉寂下，是六年多来在此标的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来来回回的机构与投资者。狭长的底部前后更是一个个从热恋到伤痛、从狂喜到悲伤的故事。

而在2014年停牌前的几个交易日还出现了明显的放量，特别是仅10月16日一个放量涨停后，停牌前连续的几个交易日都有大量的套牢盘在黎明前交出筹码，就在复牌后，这些抛盘者再也不可能拿到他们卖出位置的价格，如果长达数年的套牢对于他们来说是一场灾难，那么卖在黎明前将会让这些投资者铭心刻骨。这种心情，不曾身在其中，无法理解。然而，不是所有人都会那么坚强地站出来舔舐伤口、反思错误，再次踏上神车之旅。那一次的道别是大多数人的永别。然而，有一小部分投资者会痛定思痛。因为这仅仅是一个开始。我们作为旁观者等待着一个切入的机会，中国南车作为猎物，已经进入我们瞄准的视线。

猎，还是被猎?

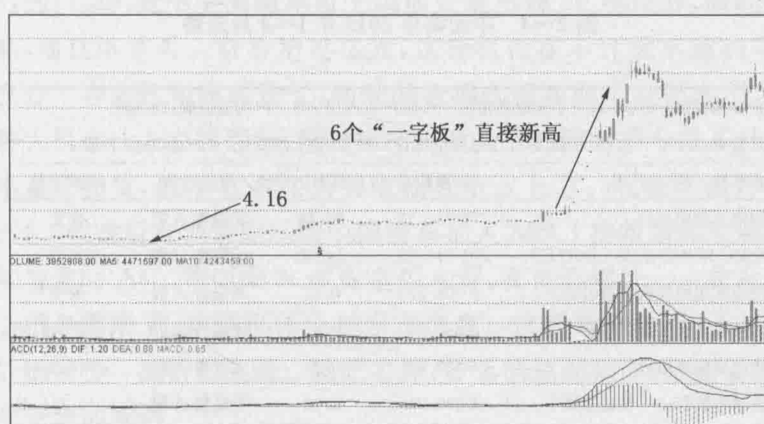


图2—3 中国南车开始猛烈上涨

正式进入南北车是在第一波上涨后的盘整后，一字板无法买进，也只能干瞪眼，这是特色市场的馈赠，是规则下的保护和规则被利用的另一番风景。资金量在一定程度上能够主宰行情的发展。其次在3月前，临近过年，在别的标的上建仓的部分正进入阶段上涨趋势，也无法快速调仓来参与。因此1月份、2月份继续观望和观察。而1月和2月基本上处于调整和盘整状态，也没有任何参与的必要。2015年1月21日在留下高点14.68元冲高回落后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正式进入消化期，相对牛市启动前的5.15元的底部已经上涨190%多，接近两倍。资金也开始分歧和分化，量能开始逐步缩减，但相对于牛市启动前，量能却仍然大幅增加，说明机构分始分化，有机构开始退出。

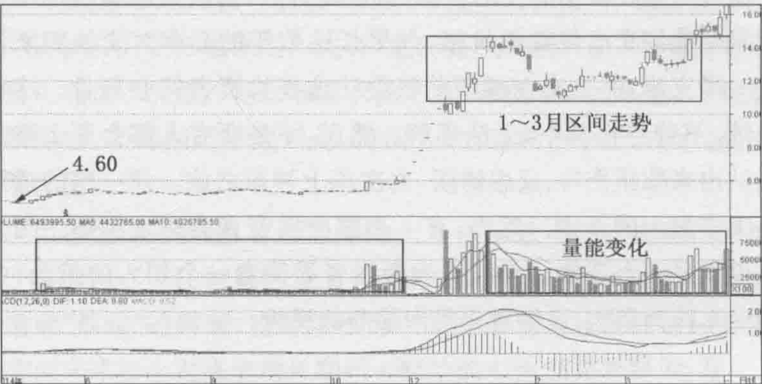


图 2—4　中国南车 2015 年 1～3 月走势

截止日期:2015－03－31　十大股东情况　A股户数:572 771　户均流通股:20 564

累计持有:1 020 778.15 万股,累计占总股本比:73.96%,较上期变化:－18 549.41 万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占总股本比(%)	股份性质	增减情况
中国南车集团公司	779 632.11	56.48	无限售A股	未变
HKSCC NOMINEES LIMITED	201 743.68	14.62	无限售H股	未变
中国南车集团投资管理公司	9 308.57	0.67	无限售A股	未变
全国社保基金五零三组合	6 888.89	0.50	无限售A股	↓－2 640.58
马来西亚国家银行	4 632.84	0.34	无限售A股	↓－654.01
中国建设银行——长城品牌优选股票型证券投资基金	4 490.93	0.33	无限售A股	↓－7 244.05
安徽省投资集团控股有限公司	4 163.96	0.30	无限售A股	新进
中国机械工业集团有限公司	3 605.38	0.26	无限售A股	新进
香港中央结算有限公司	3 201.63	0.23	无限售A股	新进
中国工商银行——上证50交易型开放式指数证券投资基金	3 110.15	0.23	无限售A股	新进
一季报较上个报告期退出前十大股东				
南方东英资产管理有限公司——南方富时中国A50ETF	5 893.50	0.43	无限售A股	退出
全国社保基金一一三组合	5 818.75	0.42	无限售A股	退出
全国社保基金四一四组合	5 278.63	0.38	无限售A股	退出
上海重阳战略投资有限公司——重阳战略聚智基金	5 101.00	0.37	无限售A股	退出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一点从2015年3月31日公布的股东变动数据中得到了印证。从数据中可以看出，减持的有社保基金、外资银行、公募基金，新进的有香港中央结算公司、国企、上证50基金，退出的有外资、社保组合、私募。资金有进有出，特别是知名私募退出，不得不让人浮想联翩，但是从趋势的角度看，中国南车仅仅走完第一轮上升。但是有一点可以确定的是，经过3月后的中国南车筹码将进一步集中。

但是，机会永远不会放弃有准备的人！

在经历2月份高位振荡缩量盘桓了十几个交易日后，仅仅农历年年前的2个月在号百控股上的操作让我们提前锁定了全年的基本收益。在撤出部分资金后的3月初，准备做中国南车的资金正式到位。2015年3月5日，还记得那时正值春天，阳光洒满办公室，让人有些慵懒和疲倦，整个上午依然低位盘整，到了午盘后的14:30，盘中中国南车打了鸡血式地出现90度拉升，瞬间拉高，而且单笔买入资金均过亿元，这是机构在不计成本地扫货。已经不容多想和建底仓了，超强的盘感告诉我南车又要来了，这种大机会让人血脉贲张，顿时精神抖擞。我的即时指令是不计成本重仓扫货，成本基本在当天涨幅五个点上方。收盘账面浮盈2%。收盘后有消息面反馈中国南车加入MSCI指数指标股和新加坡富时A50，将引来N多资金买入等，实在有够扯。一拉升什么消息都来了，各路媒体争相发布消息。这就是市场，什么是最好的宣传？股价的上涨。除此之外，什么消息都是零，最重要的，是资金的意志。

因此我们长期以来不打听消息，最好的消息来自盘面。

第二天(2015年3月6日)，印证了我们买入的正确性，高开冲高盘整，分时缺口未补，冲高回落盘整，缺口未回补确认强势，指数微跌但没有大的冲击性。加仓，冲高，再盘整，冲涨停板，中国南车全天成交量放大到70.6亿元，大大超过前一天39.2亿元的成交量。收盘账面重仓浮盈12%。全天轻松愉快地欣赏着K线的波动。尾盘收在当天最高点，留下带缺口的光头长阳。交易正确性与否就在于买入后是否盈利，如果买入后没有启动，基本就是失败的交易，因为没有踩准节奏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

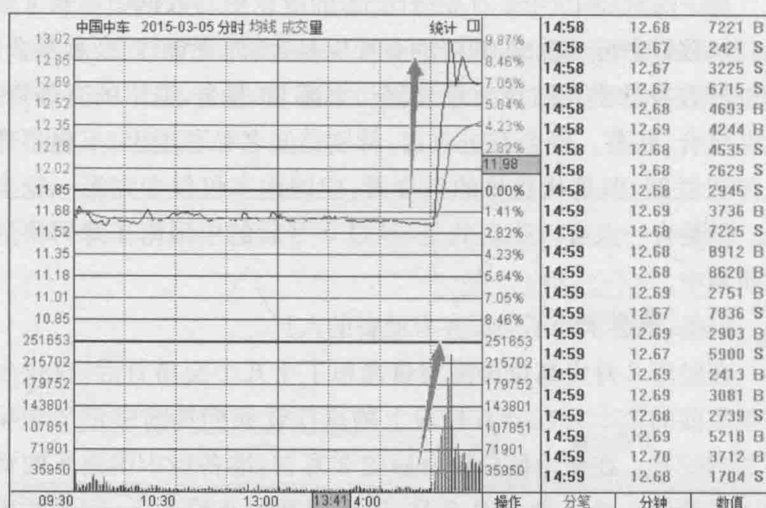


图 2—5　首战南车(2015 年 3 月 5 日)



图 2—6　首战南车(2015 年 3 月 6 日)

这里不得不点醒那些到处打听消息、靠小道消息交易的投资者，投资不是请客吃饭，讲客气先把位置和号码牌留好等人入席，吃完了还要跟主人打声招呼。机构在建仓和买入期基本上是严格封锁消息的，任何正式一些的机构在买入股票时都不会到处张扬，一旦消息泄露，试想下得到消息的提前低位建仓、等机构抬轿拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，这跟让机构白白送钱有什么区别？严重的如果让其他机构摸清底牌，极有可能带来被“猎杀”的风险。知情的交易员要是泄密，基本是要被开除的，构成内幕交易的甚至要接受法律惩罚。否则机构怎么运营下去，怎么跟股东交代、跟投资人交代，怎么在资本江湖上待下去？那些调研上市公司的明星大机构放消息出来，基本也是与等其他投资者和机构去抬轿和接盘是一个道理。

更可笑的是，不少公知和专家讨论外资这回事，动不动有人担心外资不来或跑掉，好像他们真能干得过外资似的，资本都是嗜血的，不是来送小鲜肉的，有机会必当不请自来，赶都赶不走。国际资本更是在世界资本市场间经历过多少腥风血雨的成熟资本。可见有多少愚昧无智的投资者。把其他资金都幻想成傻瓜的，自己一定是最后那个傻瓜。

2015 年 3 月 10 日，开盘高开集合竞价开始减仓，早盘减仓完毕。先锁定短线部分盈利。将重仓降至 30%仓位，账面全仓浮盈 14%多，降低仓位后底仓因此有了 40%的安全垫。从盘面看，3 月 10 日除了早盘放量后一路缩量下行，而冲高遇阻正好在于前期高点的压力位置，要想再次新高突破，必须有充分的量能，而冲高回落预示着接下来仍将进入箱体振荡。而首次做底仓加安全垫仅用了三个交易日完成，后面的操作也就能放开手脚了。



图 2—7 首次减仓（2015 年 3 月 10 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二次进入南车的时间是2015年3月17日，在经过五个交易日的盘横后，五天的交易量全部大幅缩量，塔形平底形成，15分钟线的MACD在零轴上反复盘整，均线开始再次黏合，回调全部缩量，且未跌破3月5日巨量阳线的上轨。收盘前再次加仓至50%，指数也非常给力，当天留下跳空缺口，并形成五连阳，在3月16日突破前期高点3 406点后，3月17日收盘站上3 500点，而中国南车却仍然在盘整，这给了我坚定买入的支撑，从南车的走势来看，“一带一路”的重要龙头，必将是本轮牛市最耀眼的“新星”。

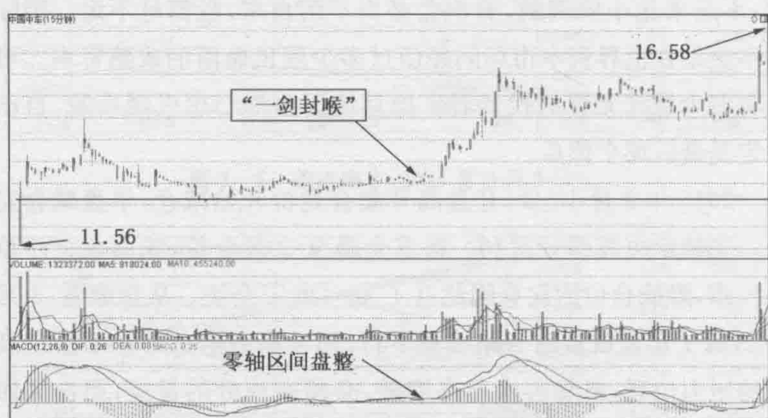


图2—8 二战南车“一剑封喉”(2015年3月18日)

2015年3月18日这个让人振奋的日子，安全垫、仓位都有了，已经没有什么好再犹豫和担心的，剩下的就是依照计划进行仓位控制，或加仓和减仓。虽然依旧有前期高点的压制，且开盘一小时指数开始涨，而南车却停滞不前，分时量能依旧缩量，但在10:30开始缓步爬坡，10:45第一根出现的15分钟带量阳线，涨幅2.13%，上午收盘前冲高到14元，涨幅超过6%，但量能却有所减弱，下午开盘分时可能出现盘整，但是账面浮盈已超过20%，有必要冲刺一把了，all in！下午回调后打出全部仓位，全仓收盘涨停！

这是自年前做号百控股以来的第一个全仓涨停。基本上全年的收益有了坚实保障，后面做起来将会得心应手。跟进下单的二期操盘手们纷纷兴奋起来。尽管在牛市里，这种成功的交易比比皆是，但是对于这样一只“大象”，我们没有丝毫的资金优势，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—9 二战南车“一剑封喉”(2015 年 3 月 18 日)

对于大机构而言,我们的单下下去对行情走势没有任何影响的可能,而是被动跟随。但是,这样体量的超级大盘股对于我们是盈利的保障,充分的流动性让我们的资金能够随时进入和撤出。在有了充分安全垫的情况下,且大盘依旧在高歌猛进的状态下,市场的资金开始沸腾了,这将是这八年来最好的时刻,上证指数没有丝毫犹豫地站上 3 500 点,甚至连应该有的回踩调整都没有,这是不常见的乐观。最佳的赚钱时刻正在到来,行情还有更疯狂的高潮!

2015 年 3 月 19 日,开盘平开小幅回落,量能却比较密集,早盘快速冲击上涨超过 8%,但是能量却没有突破,账面全仓浮盈超过 30%,达到短线目标,逢高减仓一半,锁定住部分利润。午后开始回落,收盘收出上下引线阳线,但是,再创历史新高,且站上自 1 月 21 日以来的箱体高点。新高箱体突破,必然冲高遇阻遭遇获利盘打击,回踩箱体顶部支撑线。但是,不论接下来有无调整,有一点可以确认的是,新的上涨通道被打开,主升浪将来临。

果然,2015 年 3 月 25 日,经过三个交易日的盘整,再次出现突破新高,行情来了不把握就不知道还要再等多久,没有什么可犹豫的,再次重仓!前期 30%的安全垫足以任性地把行情做到底。还是熟悉的做法,还是原来的团队,屡试不爽地低开盘整,借这大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小幅度调整也顺带洗盘在拉升前甩掉超短线资金，14:00 发力，14:30到达峰值涨幅超 8%，尾盘再小幅回落。全天成交 67.3 亿元，长阳缩量，说明筹码已经相当的集中。嗅觉灵敏的猎手一定会脑洞大开，箱体高位突破新高缩量长阳，是不是意犹未尽？继续持有到底。牛市就该这么赚钱，不管好不好，先吃饱，牛市敞开了赚钱的日子也不多，每轮牛市就一年出头，掐头去尾，减掉休息日、节假日，交易布局和换股，进入和退出，算来算去能赚钱的时间不超过 100 个交易日。牛市里投资者们最郁闷的是非交易日，机构投资者们也希望能够天天加班。想想看守了七八年的机构，多久没见过这么大鱼大肉的日子了？吃饱这一顿还要守，下一个牛市要等几年谁又能说得清？每轮牛市和大级别反弹都需要足够的资金、政策、市场环境、投资者情绪的共振。这种信心绝对来之不易，错过未免太可惜。



图 2—10 中国南车(2015 年 3 月 19 日)



2015 年 3 月 26 日，一改过去交易日早盘开始盘整、下午才开始动作的习惯，早盘直接冲高 5%，一路踩着成本均线向上，午盘时已放量冲高，大买单直飞，分时放巨量，单笔成交超过 20 万手，超过 3 亿元的大买单。午盘后缓慢回落，14:30 再次发力，收盘涨停。量能放大到 108 亿元。这样的幸福来得太突然，账面盈利已经超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—11 中国南车（2015 年 3 月 25 日）

过 50%，短短 20 天，14 个交易日，如此轻松的操作，也只有牛市才能如此畅快。涨停了还能怎么办？只能继续持有。买入的资金越多、越坚决，说明行情的持续性越强，未来能持续获利的可能性越大。一轮牛市的龙头不赚个翻倍，怎么能轻言退出？而横有多长、竖有多高，果然再次应验。



图 2—12 中国南车（2015 年 3 月 26 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年 3 月 27 日，涨停板出现后的惯性高开，场内打板的资金开始小幅撤退，但是场内的大资金依然不为所动，全部窝着，屏幕背后估计是一群笑而不语的机构操盘手们，这是在打扫战场最后的零散筹码，行情发展到今天已经没有什么好讲的，只能是继续买，有了 50%的盈利，再融 50%的资也属于可以接受的风险范围。一旦做错，只能当少赚立刻出局。午盘后开始融资买入，对于我，从来不轻易满仓，也从来不轻易融资，必须是在有盈利和安全垫为前提下的操作，那些动不动就满仓并动用杠杆的投资者真的是无知者无畏。行情一旦见顶，茫然无知的杠杆滥用者必然会吃到爆仓的苦头，必然会被市场生动地上一节人生课。这就是人性，是面对利益的贪婪和无知。牛市中赚钱的虚幻氛围会让这些投资者彻底忘记风险。这是极为可怕的一件事。



图 2—13　中国南车（2015 年 3 月 27 日）



3 月 27 日后，中国南车开始停牌。3 月 29 日，正式公告南北车合并重组消息。这可是牛市，资金被关的日子多少有些寂寞和无奈，特别是牛市正如火如荼。南北车合并的消息在早些时间已经传遍网络。好在指数上涨的日子里，南北车合并后会补涨，这倒不用担心，且自 3 000 点以后，早已大幅跑赢指数，牛市里要赚大钱，只能靠重仓狩猎。但是消息一旦确立，涨完开盘还是得及时锁定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

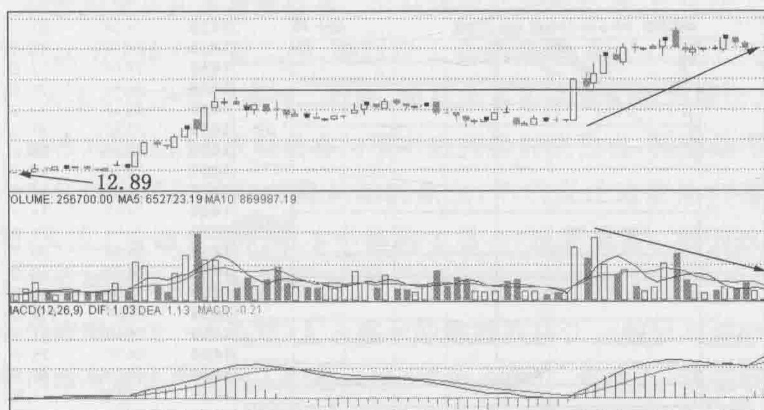


图 2—14 中国南车(2015 年 3 月 27 日)

利润。重组这种事,就怕见光死。仿佛男女结婚,还没办完手续洞房前总让人无限遐想,宾客满座,办完事宾客散去,还得是他俩自己过日子。

4 月 7 日,复牌一字板。

4 月 8 日,继续一字板。

4 月 9 日,开盘一字板,盘中放量开板,有大资金出逃,有些机构有时候跑得比兔子还快。老老实实按照计划走,先锁定利润,反抽后跟着出货先还融资,收益已翻倍。炒股赚钱真是个力气活,一点也不轻松,"金融民工"的说法一点都不假。还好,牛市操的心多,回报也多。

4 月 10 日,低开,有点做头的意思,反弹继续减,留 30%仓位吃最后一段,没得吃继续撤。

4 月 13 日,意想不到的事发生了,开盘居然继续冲高,第五次再进入杀"回马枪",顺带打个涨停板。其实打涨停板是我们曾经的主业,那是一段在做私募前"游击队"的生涯,过去在熊市里就靠涨停打板活下来,赚个高开超短线,但也有失手的时候,如果不牢牢地执行操作纪律,也会"关灯吃面",挺不容易的。

股市不是请客吃饭,讲客气。有得吃尽量吃,只要吃得合法,靠本事吃饭,靠技术吃饭,谁敢说不让吃?那些靠内幕过日子的,靠圈钱利益输送的,吃相会比我们这些靠本事吃饭的难看不知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—15 中国南车（2015 年 4 月 13 日）

多少倍。交易为生，最重要的一点就是靠市场吃饭。不管市场如何，总能找到吃饭的机会。当然这也是猎手的悲哀，有些猎手在大雪封山、马放南山的时候，还不得不出来狩猎，打个仨瓜俩枣的糊嘴，搞不好还死在虎狼之口，结果猎手变猎物。

因此，不是所有机构都能理解我们泽丰瑞熙的企业文化“藏器于身，择时而动”的精髓。择时是如此的重要，牛市中做行情事半功倍，而熊市中往往事倍功半。不要与趋势作对，不要盲目交易，不要被动交易，不要为了交易而交易，否则没有好结果。

4 月 13 日，正式跟中国中车再见，后面的行情再也与我无关了。没有人能了解所有行情，尽管后面又出现了几个连续涨停，但是量能一缩再缩，是加速赶顶的节奏。做完的标的，很长一段时间不会再去碰，这轮牛市，在中国中车赚到了最大一笔收益。

天下无不散之宴席，一个标的做完，就该遗忘，而不是沉醉在收益的喜悦中无法自拔。如果沉醉，那只能说明你还没有承受收获收益的能力，迟早这种得意忘形会让你快速失去利润归还给市场。事后跟着做南车的一些朋友也纷纷截图收益留念并私信我表示感谢，实际上他们赚的可能比我还多，或者他们认为中国中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车会涨得更高还在继续持有。但是都没必要再劝诫，往往让人少赚利润比让他亏还遭人恨，赚钱没人会感谢你，但是少赚了或亏了，人家一定会觉得不爽。对此，我从来不给亲友们推荐股票，甚至经常劝诫他们不要轻易参与股市进行投资或投机，特别是那些没有任何市场经验和财富基础的亲友，不负责任地带他们进市场，实质上会改变他们原本平静的生活，一定要慎重。因为这些人没有任何承担风险的能力，他们来市场只幻想赚钱，而对于市场的残酷完全一无所知，人云亦云的赚钱效应让一些只有美好愿望而没有现实准备的人们进入这个“角斗场”。实质上，这个市场能赚钱的依然是小众，连专业机构的大比例淘汰都不能幸免，何况是既无全职的交易时间，又无职业投资的技术技能基础，更没有良好的市场心态的人。过度的投机只会让一群天真的人血本无归。而这一切不管如何苦口婆心，终将无法避免。该来的终究会来。

“神车”落幕，一切来自技术的反馈。6 月 9 日，南北车正式合并后的开盘，高开后全天逐步回落，收墓碑线，其实在 2015 年 4 月 20 日的高位下引阴线已经有了警示，已经有机构和投资者在出逃，量能也比较大，全天成交 317 亿元。但是机构出逃的依然不多，场内的资金仍然存在预期博弈南北车合并后的行情，但是 6 月 9 日的这根 K 线基本对于南车的行情盖棺定论了，虽然指数仍未见顶，但是作为牛市当中的龙头标的覆没，已经给指数敲响了警钟。作为 5 月份初期的担忧终于发生了。



图 2-16 “神车”落幕（2015 年 6 月 9 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—17 "神车"落幕(2015 年 6 月 9 日)

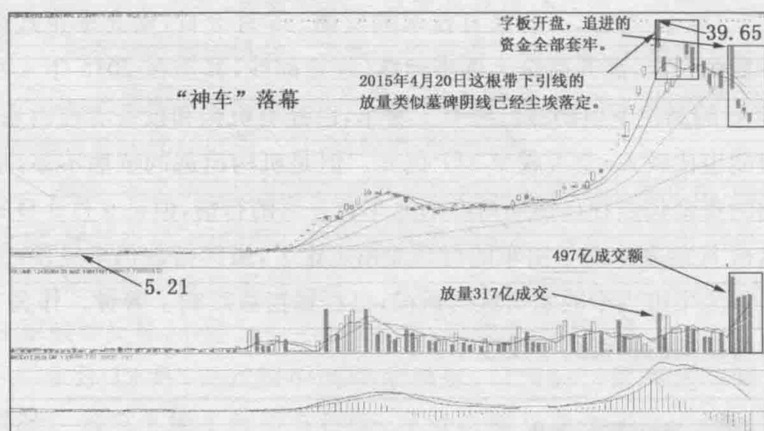


图 2—18 "神车"落幕(2015 年 6 月 9 日)

以下是笔者作为深圳市泽丰瑞熙股权投资基金管理有限公司总经理在 2015 年 5 月份内部培训前时的内容。全文在 5 月 3 日的内部培训时还提到出于调整的担忧和操作策略向防守的转变：

对于我们而言，唯一判断应该取决于盘面。在之前学到 K 线和指标的时候，应该很清楚 K 线量能以及指标的变化对未来走势预判是怎样的。首先打开上证指数，现在出现明显的量能的衰减，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继 2014 年 12 月 9 日这根 K 线以后，有一些机构已经出来，但是很多场外资金在接盘，K 线出现冲高回落的情况，随后的两波主升是从 2015 年 3 月 9 日开始的，一直到 4 月 30 日，这一段平均每一根或两根阴线，其他全是阳线，基本上阴线数量连续排列两根以上是不多见的，调整的幅度也比较小，都是快速的，每天都以日内调整回探的形势，K 线都体现长下影线，以这种形态进行调整，然后直接上去，或者以跳空的形式。大家可以看到从 3 月 9 日以来连续的跳空信号有多少，这是很明显的信号。另外，我们在等待殆尽型缺口的时候，那么什么时候才是殆尽型缺口？有可能是最后一冲再回来调整。

现在主要的趋势还没有破，还是处于一个上升趋势当中。但是现在的指标开始出现了拐头，而且它调整 MACD 的部分，首先在底部金叉以后白线上穿黄线，到现在有一点接近死叉，但是还没有完全死叉，如果出现高开低走的情况，或者一个放量的阴线的时候，那么大家一定要注意了，在我的书里讲过，在 K 线的量能里面，如果现在是第一波，在 4 月 20 日这个 K 线也是冲高回落的，也就是有机构出来的，所以机构也是出现分歧的，但是资金仍然在里面堆量，场内的资金承接力是比较强的，因此每次有机构出货都有其他机构接手。

但是现在来讲板块的分化，以中石油、中石化这个板块涨停拉升指数，其他的都在调整，其次量能的部分，阳线的量能慢慢开始衰减了，最后是指标的部分，出现了变化，因此节后的调整会很快到来，但是在趋势没有破之前应该有一部分头寸在套利，可以用五成的仓位每天进行滚动操作高抛低吸，实现全仓的套利，这是盘面的策略。

从配置方面板块来讲，尽量选择和上证指数有利差的板块。一种是特别强的板块，有没有堆量逐级放量的这种强势的股票；另一种是和大盘有落差的板块，就像之前讲的大秦铁路、潞安环能，这是煤炭板块的，还有酒类的板块如洋河、五粮液，茅台的市值还是比较高的，因此我宁愿选择 PE 比较低的，比如五粮液是 11 倍的 PE，因此它有一定的上涨空间，我们要提前布局一些有空间的标的，而不是涨得很高再去追高，我们永远要买在比较安全的位置，既不是在下行趋势购买一个标的，也不是在均衡中购买一个标的，而是在它走出下行趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，或者基本面，或者公司结构治理出现积极的变化比如出现转型时，无论是消息还是政策，最终都会反映到盘面上来。

因此之前我们一起做中国南车的或者获利比较高的，建议现在是观望的时候或者是边打边撤的时候，或者去布局安全标的的时候。很多人对于中石油“谈虎色变”，特别是做大秦铁路的时候有很多人说大秦“魔咒”，我只跟着K线走，K线告诉我能做，我就去做，告诉我不能做，我就会退出，牛市最后一次的回撤肯定要去挨的，投资者对于过去操作的错误和观念的错误需要通过系统的学习来进行纠正，我们的课程也就是要把这些有问题的东西修正过来。只有不停地有自己的判断，然后检验判断、总结判断，分析自己做得不好的交易，不停坚持投资来提升自己的交易，才能最终养成自己的操盘素养。一个好的操盘手需要很长时间的练习，而不是纸上谈兵，只有足够大的资金量级才能很清楚地感受到对手盘的存在以及作用力和冲击力，资金量少的话感受不会那么明显。

对于创业板来讲，现在已经挡不住了，除非有消息出来，很大的利空或者其他，注册制放出来可能创业板就到头了，但是现在整个情形并没有见顶的迹象，甚至有加速上涨的可能性。过去我们认为创业板的风险高，资金量少的投资者可以去布局，因为会跑得比较快。对于创业板来讲，适合资金量比较少的投资者做；对于资金量比较大的，需要做配置的，就不适合做创业板。

对于深成指有一些变化，深成指一直就是弱于沪指的，可能在深港通出来后会有一些变化，有一些深圳比较好的标的会被挖掘出来，这也是比较好的交易机会，但是现在出现筑顶的现象比沪指筑顶的现象还要强一些，只要形态不破，还可以继续坚守，一旦形态破了，就必须跑。

对于标的来讲，像中体产业还有一些做足彩类的标的，之前都是我们重仓的股票，中体产业、鸿博股份、号百控股，都是我们做过的股票。中体产业一直都是比较龙头的标的，是做体育场馆的，我们建仓的价格是8.5元左右，现在26元，后来出消息打开跌停板时我们都有参与。到了9月14元的时候，我们曾经出来过，如果出现调整的话，这只股票有拔新高的可能，现在已经涨了3倍多，风险也是比较大的，大家可以考虑一下要不要继续去做，但是“强者恒



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强”这句话在中国南北车是有比较深的体会的。中国南车从5元多到2015年3月5日的11元多差不多翻了两倍多，对于成分套利的基金不建议大家参与，像分级基金，我们做的军工B也是向上折算了。军工板块有很多股票都是有机会的，像之前我们点评的中国船舶，我们是在20多元的时候开始做的，现在整个市场都涨得很高了，我们要看它的溢价空间有多少，过去银华锐进是3毛多，涨3倍才1.2元，现在再涨一倍可能比较难了，如果溢价空间比较小，我们可能需要做一些比较安全的标的，特别在2 000点以下抄底的时候风险比较小，我们做的积极性也比较高，现在更多的是要考虑风险，我们需要选择比较稳妥的标的去避险，或者选择一些既能避险又能享受大盘继续向上时能够为我们带来不输于指数上涨空间的利润的标的。实际上现在指数上涨100点也好，浮动空间都不大了，震荡的空间比较小，过去2 000点一天100多点是很吓人的，所以现在大家要考虑风险的问题了，另外股市有句话“sell in may and go away”，也就是说，5月的时候要把手上的股票卖掉离开。

5月以后我希望大家把自己的基础打牢一点，多看一点有用的书，最好用的技术也就是简单粗暴的那么几招。更多的时候要看一些与心态、与历史有关的书籍，或者别人的传记回忆录。现在的股市和2007年的股市有着高度的相似性，整个走势的形态是高度契合的，历史最终会走向相同的情况，但不会简单重复。中国人的赌性使中国的股市永远都像一个赌场，牛短熊长的局面我们认为不会改变，整个市场玩法、规则都在变化，机构也在进化，以及新“韭菜”——我们的90后进来以后，有一部分会被收割。不要被表象和口号的东西欺骗。要选择对的导师，选择一个适合你的投资风格的导师，把他的东西学到手，然后再去深化自己学到的知识。

军工在很长的周期都是一个重点，体育的足球板块以及对应的彩票部分，我们做过中体产业、号百、鸿博股份。第三个是有色板块，有色之前的走势是明显弱于大盘的，后面会来一波，像我们之前做的广晟有色、中金黄金、中金岭南、驰宏锌锗，北方稀土不建议大家去做，在上一波牛市涨得过多。新材料部分像烯碳新材这一波涨到12元多了，还有就是石墨烯，还有就是智能家居的，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做过的延华智能，还有生意宝，是网络支付这一块。还有就是儿童传媒这一部分的奥飞动漫，最近它们的走势非常优秀，基本都进入主升的阶段了，现在第一个跳空的缺口出来了，非常强，而且是缩量的，这一部分大家一定要注意。

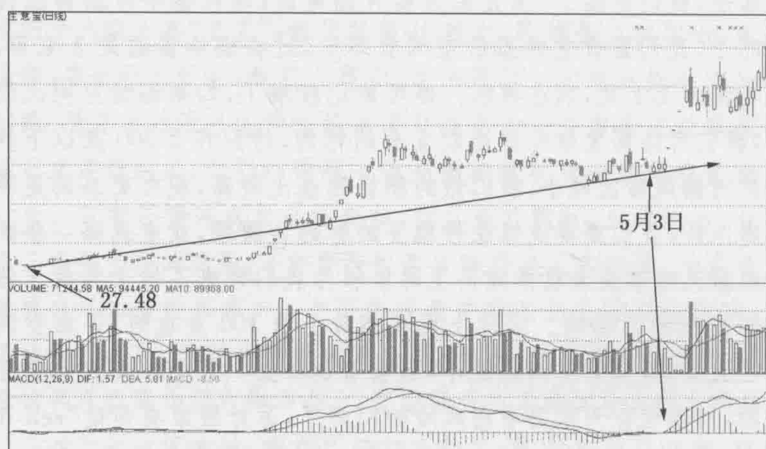


图 2—19　生意宝（2015 年 5 月 3 日）

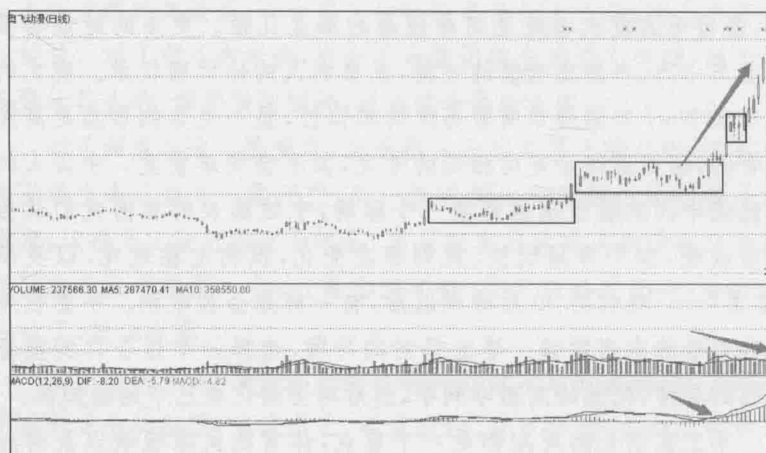


图 2—20　奥飞动漫（2015 年 5 月 3 日）

交易中我们一定会碰到一些观念上的错误，过去很多错误的观念都要改过来。比如我们认为一只股票已经涨得过高而不去做，事实上只要能赚钱，都可以去做，而不是做一个所谓比较安全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票，丧失一些快速获利的机会。举个例子，像中青宝涨到100多元的趋势，10多元的时候进去打过板，到100元的时候也有人进去打过板，最高的时候复权是131元。在大牛股当中不要在乎涨得有多高，而是在乎它有多少空间可以去做，形态不破，完全可以进去做一把。

过去曾经多次提起奥飞动漫，定增28元多，基本上与当时市场价格差不多，而且做这个定增金额比较大，没有一倍以上的空间是没有办法实现盈利在锁定期结束后出货的，也就是在2016～2017年初的行情当中实现退出，所以这都是机会。在讲定增的时候也跟二期的学员说过哪些是机会，比如像金螳螂这种当时的最低价也恰巧达到定增的增发价18元，后来一直涨了2倍多。在板块的轮动当中一定要注意板块的节奏，如电力股漳泽电力，当时也是初遇盘整正在进入主升的时候。个股还有一些特别好的标的，如酒类是可以去布局的时候。从月线的走势来看，首先看量能的变化，第二个是指标的变化，第三个是均线的变化，现在已经突破了半年线，全部掉头向上的，如果一旦金叉向上发散的话，至少前高是要被打掉的，因此对于资金量比较大的或者去博取中长期收益的投资者，是适合去布局这类稳妥的标的的。也就是说，选择一个标的，从周线、月线上都已经到了向上突破的临界点，即使在月线的买点上出现了一个失误，但是从中长期来讲是不用操心的，买进可以不看回撤或者风险的问题，因为它整体的趋势是向上的，就算有日线的回调，周线、月线仍然是在一个上升的过程中，特别是到临界点向上爆发的过程，这就是我们选股、炒股、买卖标的的依据。大秦铁路比五粮液的形态更好，现在直接进入所有均线向上发散的过程，基本上所有选择的标的都是这样的形态：第一标的涨得不是特别高，第二个指标的乖离率不是特别大，而是刚刚进入到一个攻击状态的时候。潞安环能也是一样，潞安环能的空间也是比较大的，如果想在未来一段时间不跑输指数，我建议大家拿着这三个标的足够了。上个月为什么会叫大家做漳泽电力，大家可以把它的月线图打开，就是这样一种情况。这就是我们选择标的的依据——通过技术面。其次，从我个人来讲，喜欢带有题材性的东西，有故事可讲的东西，这个会涨得更猛，大家可以看一下号百，前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期我们做的时候是2月份，这波涨了20%多，3月份涨了17%，4月份涨得稍微少了点，涨了10%，而且是穿头破脚的阳线，下影线相对长一点，也是有回撤的，均线回踩以后向上发散的过程，上去这个月线是三连阳，这种股票前高肯定要打掉。如何在整个市场行情的波动中选择一个标的，获利的方法可以是重仓一只股票，也可以是分散组合的方式，这就适合一些风险能力承受比较差的投资者，第三种是喜欢短线操作的这一部分，喜欢板块的切换，但在整个牛市当中，我不建议大家频繁地换股，可以选择自己喜欢的、可以赚钱的板块。

另外，我们讲一下做T这一块，牛市不建议频繁做T，现在波动比较大，频繁做T容易把成本越做越高，也容易被清洗掉，在市场波动比较大的情况下要以周线来参考，日内的一些小的波动，特别是一些股票波动不大的话，做T是比较困难的。以五粮液为例，每天的波动才两个点，做T非常困难。对于一些热点股票可以做T。做T有好几种，一种是日内的自下而上的做T的先买后卖；另一种是先卖后买，特别是仓位不是很重的情况下，不要去做先卖后买的这种操作，可能底仓会被洗掉，先买后卖要以低开的形式做比较好，如果是冲高去追高做T，失败的可能性是比较大的。其次看分时指标，看5分钟线，我觉得5分钟的时间是足够大家去判断的，不需要1分钟线那么频繁，5分钟线的指标、MACD也是有用的。

还有就是量能的关系，有些时候洗的比较狠，但是量能不大，号百前段时间洗的幅度比较深，但是量很小，从分时来讲前面上涨的量都是足够的，回调的量都比价小。到4月29日连续分时的三根阴线下来以后又出现了两根长线，这种分时K线买入盈利的概率是比较大的。结合指标看，如果4月29日10:00这个时点，对应的MACD金叉，这次你可能觉得还没有把握好，但是在15:00收盘以后从4月30日开始，9:35出现了二次金叉，这时有一波急升，从9:35到10:00上升了多少，这时买入、卖出是可以的，在10:45这个部分可能判断不了刚刚死叉，但是在13:00的时候出现了跳水，这时候可以从上往下做，这个地方也有3～4个点的差价。大家刚开始做T的时候千万不要贪多，要设立一个比较合理的区间，要有正常的准确率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我跟大家讲的投资组合中有三只股票就是大秦铁路、潞安环能和五粮液，短线的部分，是军工的部分、是有色的部分、是电力的部分，要结合市场真实的情况合理定位自己的盈利区间。之前的课程有讲到随时有可能出现回撤，刚开始课程当中就讲过大盘 MACD 死叉的可能性比较高，一旦出现死叉，回撤三五百点是最基本的，上千点都有可能，要在能做的股票里面去选择。

（以上内容出于时效性，所提到的标的并无投资参考价值，请注意风险，为保证真实性，采用原文，且在网络均有公开存在，这里仅作为交流和分享。据此操作，风险自担。）

自 5 月份后，自己所有的杠杆全部降下来，不再使用融资，且市场内的资金已经开始出现分歧，5 月份银证转账资金净流出几千亿元。5 月间曾经零星做过短线的部分次新股，均有斩获。5 月底后曾经空仓过一段时间，因为在市场上基本找不到合适的无风险投资标的，行情进入到“博傻斗勇”阶段。因此只能在业绩较好、涨幅较少的蓝筹股中去找一些可能补涨的标的，至少牛市加速缩量赶顶也不至于完全无收益，而一旦牛市回调，也能在一定程度上规避风险，且不存在流动性问题。

股市有起有落，股票有涨有跌，再牛的股票也有落幕的那一天，作为中国南车的行情参与者，见证了这只牛股的大起大落，也见证了其他参与者的悲欢离合。有翻倍的，有赚点小钱的，也有坐了过山车、浪费了时间一无所得的，有赔得底掉深度套牢的，有高位加了杠杆买入暴仓的。芸芸众生，各有各的故事。财富再分配，反复轮回。

“中国神车”的落幕在一定程度上标志着这一轮“一带一路”引发的牛市终结，只是市场和参与者们没能够及时发现。这种在时间点上的高度相关性，如果有深入研究的话定能发现，但是行情是走出来的，任何预期都需要进行有效的确认和论证。当人们依旧不相信牛市正在拐头的时刻，巨大的风险正在悄悄来临。接下来的每一个交易日里，“中国神车”的参与者正在一步步陷入深度套牢的泥沼，甚至那些背负着数倍杠杆的融资盘，不得不眼睁睁地看着积累的财富灰飞烟灭，排上被动平仓的“行刑”指令平台。一切都归于平静，然而市场不会因为一次高潮迭起的融资行情而倒下，即使这个去杠杆的过程将非常漫长。下跌预示着风险的释放，任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何股票都有其本身的账面价值，一旦回归起点，将再次迎来机会。而作为狩猎者，我们需要的是等待。

在接下来的数月里，没有再做过南车，第六次再战“神车”需要等待机会。7 月 9 日的短线机会，在支撑上的反抽没有参与。这一天是神车风云再起的时刻，但是市场自 6 月份以来的调整后，整个市场陷入了极度的恐慌之中。抄底不慎必然会导致利润的“回吐”，一旦套牢甚至会陷入被动。下跌趋势并未真正减缓，下跌的斜率依旧，尽管短线可能带来盈利机会，但这种“火中取栗”的想法快速被理智所否定。市场中永远存在变数，而唯一能确定的是已经锁定落入口袋的利润。5 月份后一线城市的房价开始重回升势，特别是深圳成交量开始放大，这得益于牛市的馈赠，但这也说明，资金开始松动回流地产进行变现和资产置换，即所谓落袋为安。

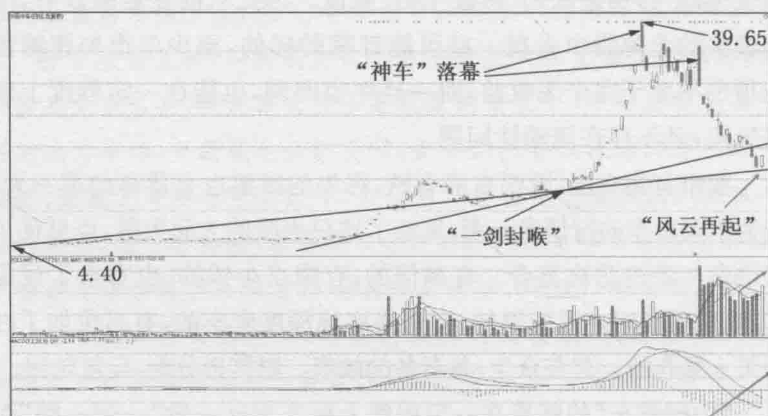


图 2—21 “神车”落幕（2015 年 7 月 9 日）

“中国神车”7 月 9 日的反弹没有再参与，时间也逐步延伸，但是“中国制造”的名片，“一带一路”的龙头标的，必将有卷土重来的时候，而在此之前，只能等下跌趋势走完，重新完成底部切换和反转。而事实上，后期的走势进一步破位下跌验证了我们的担忧。“神车”在 15 元反弹后一路寻底直跌到 8 月底，跌破 10 元。轻易抄底如果没有及时撤出，这种 30%以上的回撤估计会让很多人难以自拔，而 7 月 9 日的反弹启点将成为未来相当长一段时间的天花板。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在能做的，只能继续以时间换空间。专家和媒体经常喜欢拿估值说事，实际上市场什么时候真正意义上完全跟着估值走？当下的市场“劣币驱逐良币”，一大堆毫无估值的上市公司忙着“炒概念”形成疯狂投机，而那些所谓有估值的上市公司要么长期躺在地板上，除了在牛市中能够跟风上涨，且大多时间还跑输指数，市场所处的阶段本质上还是投机。上涨趋势必然的投机惯性是涨幅超过预期，例如市场在 2015 年 3 月份突破 3 478 点的重要压力位却根本没有回踩过，而下跌的幅度也一定会超出市场预期，3 500 点这个位置也毫无支撑可言，下跌的空间超出大多数抄底者的心理底线，从而击溃持有者的心理防线，形成最终的底部筹码切换。这个过程也绝不是一天两天就能完成的。大多数投资者急于抄底，归根结底一是急，二是贪。那么多的牛人曾经抄底抄破产，这种教训不可不警示。相当多投资者盲目抄底，想当然抄底，趋势没明确就抄底，妄想能够占到先机。另一方面盲目交易，随意交易，为了交易而交易。这些根本性的问题和毛病，注定了他们的投资结局。

作为市场本轮牛市的龙头，中国神车的落幕带有标志性意义，只是人们总是后知后觉，且身在市场，总是容易被仓位和自身利益诉求所干扰，而无法客观看待。



图 2－22 “神车”落幕（2015 年 8 月 25 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

春去春又来，秋去冬来再见春天，时间的车轮总在不断前进，但是历史的发生却在不断轮回。别了中国南车，因为南北车合并后南车的市值已经没了，下一次再战中国中车的时节，故事还是那些故事，情节还是那些情节，只是有些投资者注定等不到春天的到来，市场残酷得如此让人难以接受，因为任何决定来自于自身。在市场中以交易为生而生存下来，是多么的艰难和不易，并不是所有人都能体会。

如若有缘，江湖再见！

2.2 最后的"探戈"

——一战定乾坤，V 形反弹超跌反弹短线实战案例(2015 年 6 月 23 日)

2015 年 6 月 23 日，机构人永远的痛，一大堆机构的伞形结构产品在此次 V 形反转后的交易日里抄底中被埋。这一天是真正引发结构化产品清盘的重要时点。V 形反转的诱惑，加上月线趋势形态并没有完全走坏，让很多没有直接参与当天 V 形底部抄底而在后面的调整中参与抄底的机构，没有能够有充分出逃的时间，从而一步步陷入清盘线的边缘。本轮杠杆牛市在 5 000 点时的"去杠杆"引发了连锁反应，外围超高杠杆上融资盘踩踏券商信托通道的伞形结构配资盘清盘，进而引发集合性管理型产品的清盘，最终直指"两融"中的低杠杆融资盘，直到盘面陷入流动性危机。

也就是从这一天开始，许多从 2015 年才开始成立的私募产品开始被动操作自救直至清盘和暴仓，这当中相当多的一部分人将再也没有翻身的机会，再也无法以机构投资者的身份入场，尽管这里面不乏过去十年中表现相当优秀的私募机构和明星基金经理。私募产品的清盘会让投资人彻底不会再相信让其产生损失的机构和基金经理。由于市场剧烈的波动引发全行业的清盘潮，让整个行业陷入空前的危机中。

市场中普遍认为牛市中的调整在所难免，特别是在大幅拔高后依然没有像样的调整，风险释放得不够，大量的获利盘堆积，必然导致风险堆积，直到风险完全爆发为止。越来越多的多头逐步



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

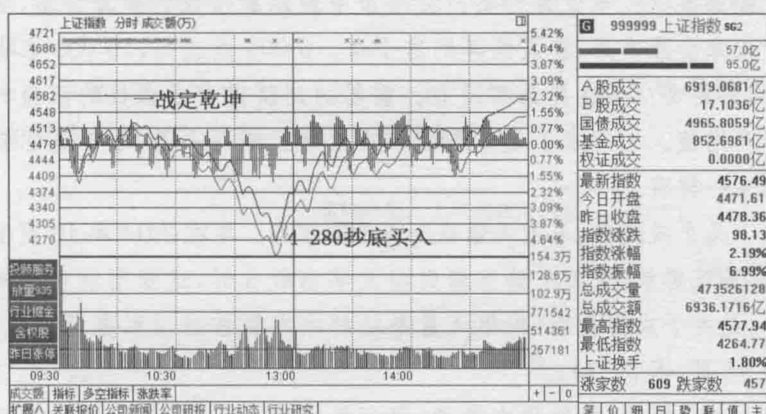


图 2—23 最后的"探戈"

加入到空头的行列，做多动能随着行情的不断延伸，投资者和机构逐步出现分歧，资金开始流出，而量能开始在高位缩减，增量的资金一旦无法持续，成交量在进入巅峰后必然存在高位回落。而此时能感觉到危险的投资者寥寥无几。

在牛市开始前，我曾经在 2014 年 11 月 29 日公开发布过一篇《牛市中的操作思路》。原文如下：

作为在 2 000 点以下坚决抄底，一路死撑到 2 450 点的坚定多头，收益率不说有多高，但是从今年 3 月 21 日到现在也基本翻倍。2 400 点以后我们不再判断指数，因为后沪港通时期必定是一个风格转换、交易格局和结构完全不同的时期，这些需要等深港通开通后才会得到均衡。

这一点，曾在第二期泽丰瑞熙操盘培训的公开课中多次提到。结构化行情对于投资人的战略眼光和实盘操作能力、胆识要求更高。就像年初的军工、石墨烯，年中的传媒，现在的券商、银行。没有人能把握所有机会，必然只能有所为有所不为。

大部分人要做的是理清思路，把握中期以上主线，而不应对暴涨的指数和收益倒挂的现实过于着急，以至于追涨杀跌，盲目跟随所谓短线热点。这样的人，在牛市里一定会被市场狠狠地教育。对于大多数人来说，这是病，得治。

在最后一次公开课《牛市来临前的赠言》中我曾提到，牛市来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了能涨多少？多少算合格？在牛市中能跑赢指数的就算合格，至于未来会涨多高，没人能算到这个命。6 000 点也好，10 000 点也好，重要吗？一点关系都没有。重要的是获得真金白银的回报和资产增值。牛市来了是不是就万事大吉？绝对不是，牛市里亏钱的人一样有。

关于成交量，未来天量将会成为新常态。早在 2014 年 10 月份《私募沉思录》完工交稿上海财经大学出版社时，这张图就画出来了，是关于成交量的（股市天量是杠杆牛市新常态，《私募沉思录》第 95 页，图 3—1）。

关于板块，即使现在券商、银行板块这么火热，银行股也不可能成为这轮牛市当中最强的板块，银行股全部涨一倍估计要到 6 000点，历来牛市中五倍以上的牛股绝对不可能出现在银行股里。以近期的走势而言，纯技术来讲是打开上涨空间进入主升；战略上来讲“请君入瓮”的可能性较大，牛市就算是银行以现在的估值最多翻一倍（工商银行），还得是二线蓝筹涨最多；财务角度来讲银行的盈利拐点已经出现（息差在降低）。银行赚的钱多，实体行业通通“歇菜”，所以银行股的上涨应该不可能持续。

那么现在要思考的是什么问题呢？是战略布局的问题，如何在这波行情中分一杯羹？如何找到可以不论在短期、中期、中长期都能进行介入的标的和板块？也就是能涨 3 倍以上的大牛股。这是我们需要解决的问题。好标的很多，还有很多在山脚下。



其次，板块轮动都会轮上，因此无须着急。我们需要做的是做好充足的安全垫和仓位控制，应对牛市中的大幅回撤。很多人挺过了六年熊市的考验，估计还会有人在牛市的回撤中被清洗出局，而且一定会有。还有一部分是被锁定在中石油、中石化这类权重股中。

事实上，权重股的涨幅相对今年（2015 年）自 7 月以来的大部分标的而言并没有多少，但是指数给人的视觉冲击远远超过其涨幅本身。

文中重点提到的牛市中的回撤，这一点，在这篇文章发布后，部分新手投资者们却表示怀疑，牛市中还有大幅回撤？牛市中还会亏钱？他们忘记或不知道 2007 年的“股市 530 事件”，这种情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市中必然重现，但是什么时候到来，历史却不会轻易地简单重复。

最终，该来的还是来了，2015 年 5 月 28 日，这次的回撤远超 2007 年的“530”，而这一切还是预演和警示。

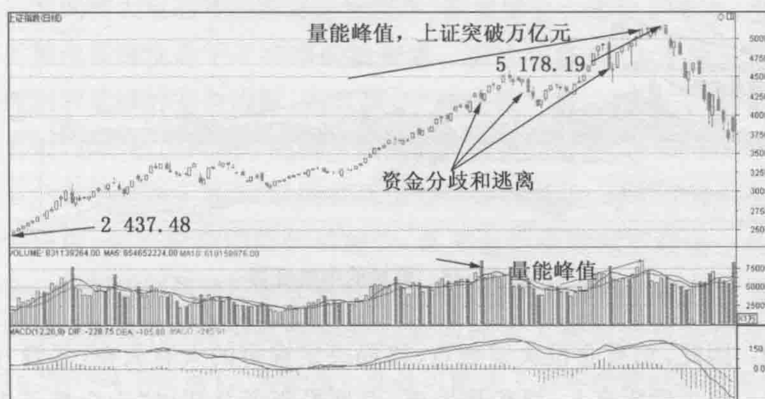


图 2—24 资金分歧与逃离

因为，市场普遍的预期是此次必然超过上一轮牛市的高度 6 124点，为此，没人愿意轻易撤出，特别是在 3 500 点后进场的机构基本没什么大的利润。例如，有的机构对券商极度看好，而券商的标的龙头中信证券在 3 373 点后不仅没有上涨，反而见顶后开始调整。对于一个市值已经世界第一位的券商，超过摩根士丹利的标的，这种泡沫是史无前例的。如同后期的中国中车的市值远超技术引进方西门子。这些推动行情的机构和投资者们也真是“人有多大胆，地有多高产”。对于一些认识的参与者，曾苦口婆心地劝说不要再为了中信证券这种明显见顶的股票硬杠，但是执念对于投资者也是相当有影响力，面对错误不认错的投资者只有经历过一次又一次的亏损的失望、失落、丧失信心直至绝望的过程，才能让其彻底醒悟。劝是劝不了，越劝人家以后会越恨你。因为良好的劝告在一定程度上会更加加深一些执念过深的人的逆反心理。没有人能叫醒一个装睡的人，不要白费力气。

A 股市场在调整时总不缺各种声音，即使是牛市，风险依旧存在，最危险的是人们根本意识不到回撤的风险，特别是杠杆化的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

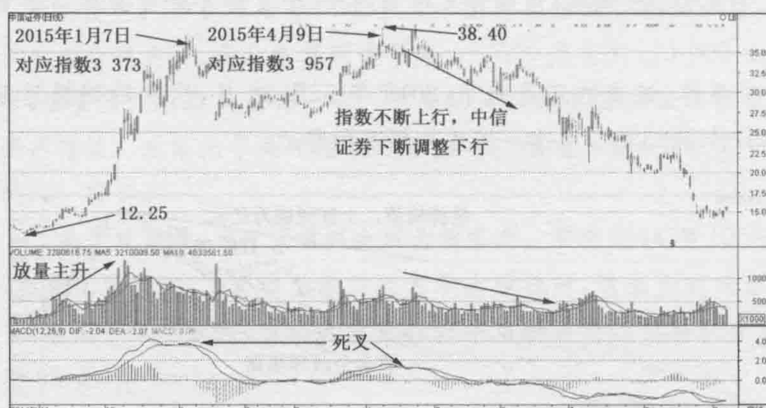


图 2—25　尴尬的中信证券

场。因此，总有仓位决定观点，格局决定视野的大有人在，尽管月线一再告诉所有人，现在是牛市，而且投资者总在讲“千金难买牛回头”。可是当陷阱和危险来临时，极少人能够“每临大事有静气”，对自身的投资状态进行反省，把握住市场中难得的出逃机遇。

从月线上来看，我们确实看不到任何牛市结束的迹象，而这一天我们也参与了抄底博反弹的行列，尽管从仓位上已经非常的少量，而且参与标的主要以牛市和滞胀的标的及上证 50 的蓝筹股为主。

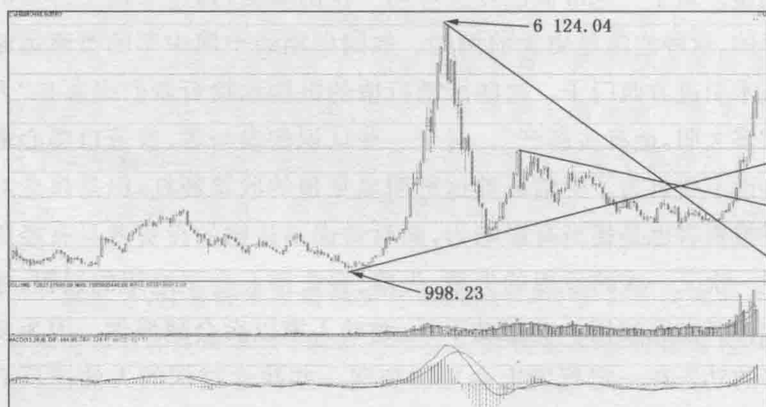


图 2—26　2015 年上证 5 月月线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一波牛市属于“杠杆牛”，甚至是“赌博牛”。因为只有场内融资盘才能叫杠杆，而场外的配资性质的高杠杆叫赌博。动辄三倍、四倍、五倍甚至十倍的杠杆不能叫作现货，基本风险等同股指期货。与此同时，外围配资盘动了场内正规军的“奶酪”。因此，这一波调整大量的外围融资盘被强平，期指爆仓。即使是牛市，也不乏被市场清洗得干干净净的投资者。而这些资金，由于缺乏风险控制和足够的安全边际，而且属于“赚快钱”“抢一把走人”的策略入市，必然成为市场中机构竞相猎食和清剿的对象。

我们早在 5 月 28 日的大调整被快速收复后，对于 6 月的交易偏谨慎，基本没使用任何的融资，甚至仓位也缩减至最安全的状态。任何的回撤将控制在有效的安全垫以内。市场的调整位置也基本估算到位，因为那将是我们要短线买入博超跌反弹的区间(4 280～4 330 点)。为什么？此处可略去 1 万字学院派研究报告。没有必要长篇大论，原因可以通过趋势射线技术来找。

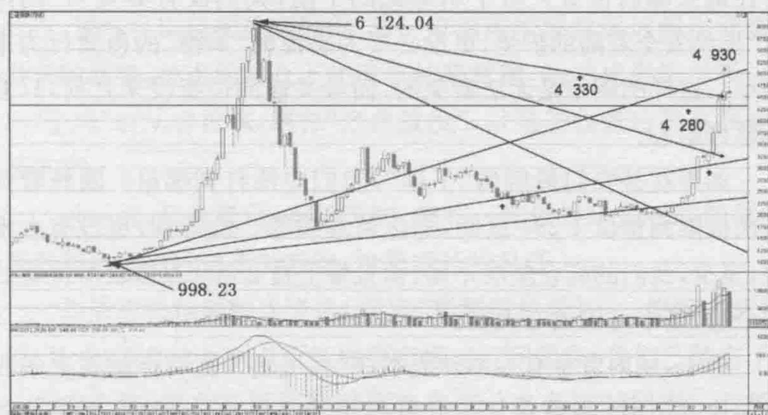


图 2—27　2015 年上证 6 月中旬月线

通过趋势射线自 998 以来的上升趋势线的压力位在 4 930 点附近，5 月快速突破此处回落，形成月线螺旋桨，6 月自然不会一帆风顺，而且自 5 月 28 日以来的大调整被无量收复，诱多的可能性加大。再次下探是必然，但是自 5 月以来的下跌趋势线上轨 4 330 点以及 4 280 点的平台上轨形成技术支撑，甚至以牛熊分界来定位也不为过，一旦跌破，牛市极有可能“夭折”，在当前趋势下这种可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性不大，但是仍然有可能。由于此次调整的目的主要是杀外围配资盘，那么必然在杀到位之前不会有任何反弹。

从盘面上来看，连续五天，坍塌式下跌，4 500 点的支撑位轻松越过，市场一片恐慌，而我们早已为这次调整做足了充分准备，无杠杆，留底仓，滚动操作，五天的调整居然只有节前最后一天被回撤了一部分。但是，恐慌下的融资盘形成了“多米诺骨牌效应”，从一早轻度反抽后，就蜂拥而出，“割肉”得相当坚定。甚至在午盘达到峰值，一幅发誓再也不买 A 股的“剁手”的架势，出清得相当任性，估计被强行平仓的融资盘不少。在我看来，他们割的不是“肉”，而是精神和灵魂，更是信心的完全崩溃和对交易的完全绝望，赌徒式地来，赌徒式地离开。

整个上午，市场被恐怖的气氛所笼罩，股评家纷纷表示对于市场杠杆牛市结束的预判，有为自己判断正确而在粉丝面前炫耀的，也有判断失误偷偷删掉观点的。而我们需要做的是等待，将子弹打在最关键的位置。对于坍塌式的下跌，我们没有必要为“割肉盘”提供安全着陆的护垫，更没必要为恐慌的“羊群”的愚蠢行为来买单。这样的调整是无法避免的，而最关键的位置没来之前，只能调整好耐心。

如果这是我们最后的“子弹”，我们应该打到哪里？既然看到本次极限调整位 4 280 区间，那么就继续等。没等到，也没有大损失，至少，我们的底仓坚决不动，而且带上自 2 000 点抄底所持有的安全垫，基本可以放心大胆。

终于，场内资金有人不计成本在“大甩卖”，所有标的在上午收盘前快速下跌，指数在 11:00 开始快速杀跌，分时的支撑快速跌破，跟风盘也开始狂踩，期指更是大幅跳水，一举打掉开盘反抽的低点，引发全面性踩踏。估计很多抄底资金早盘抄完后大多选择闭上眼睛，“享受”过早抄底带来的蹂躏。



在下午开盘下达买入的指令前，有交易员晒单，他们买入的价格还低于我下达指令的价格，这些是“割肉盘”超割的“肉”，也是他们作为猎食者应得的奖赏。

午后，“割肉盘”出清后，指数开始快速反弹。就连本轮第一波被割“韭菜”的龙头标的中国南车（中国中车，因为中国北车市值已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

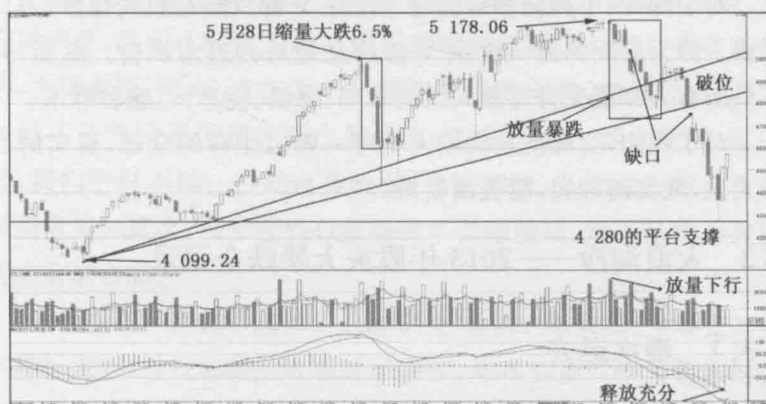


图 2—28　上证 2015 年 6 月 23 日 5 分钟 K 线图

经跌没了）也开始反弹，但反弹远远超出预期，指数直接翻红，以至于一直买入，在收盘前并没有卖出之前持有的小部分零星仓位。

尽管从盘面来看，量能仍然是缩量，即使好事多磨，抄在绝对低点，短线可以轻松兑现筹码，另一方面账面浮盈远远超出调整所带来的回撤，此次的重仓下注没有丝毫犹豫，远远比做银华锐进打出“子弹”时从容得多，堪称“经典战役”，以至于收盘后我高兴地记录下来。

这一战，只有淡定，不慌不忙，没有一丝做银华锐进时的紧张。我觉得这是一种进步的趋势，也是成长的见证。

与熊市初期做银华锐进（详见《私募沉思录》——巅峰之战）不同，从 2014 年 2 000 点下抄底到市场运行到现在，我们已经有了充足的安全垫，完全有底气应对调整和充分准备面对回撤。而熊市初期做银华锐进虽然志在必得，却多了一份冒险，少了一份淡定。

有很多人包括我们的投资人曾经问我，为什么你能做到而我做不到，我很想自己操盘享受下自给自足的快乐，想自己划水可是老是掉入水中，最后还得找你们带着划水。为什么你总能做对？因为我不敢做不对，交易为生，做不对就没饭吃，既不是富二代，没老可“啃”；又不像公募基金旱涝保收，交易任性不起来。回头要养家糊口，更要养员工，还要承担社会责任。不赚钱，吃啥？任何不赚钱的交易对于我们来说都是奢侈的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于深 V，牛熊转换后的每一次深 V 都只能是短线操作，刀口舔血。因为后面的每一次深 V 都将是最后的逃命机会。然而，并不是所有人都能充分克服人性的贪婪、恐惧、侥幸、幻想和麻木。

对于我们，交易就是我们人生唯一赖以生存的全部，真实的交易人生，现实而理想，凄美而骄傲。

2.3 大浪淘沙——2015 年股灾大暴跌全记录

2.3.1 潮水退去

除非能自己创造趋势，否则一定要跟随趋势，等趋势走出来。单个股票能被一家机构或投资者所操控，而整个大盘的趋势不可能是一家之力。与趋势对抗，不过是自取其辱。

继 5 月 28 日缩量大跌 6.5%后，短期的无量反抽上去，再加上 6 月 23 日单日宽幅振荡，出于资金安全的考虑，第二三天顺利减仓，直到第三天指数开始上冲乏力。而 6 月 26 日这一天的大跌更是远远超过 5 月 28 日和 6 月 23 日，但相对于量能有所衰减。量能的变化出现，说明未来冲高的持续性不强，或者是控盘度开始集中。但是大盘又有谁能一家独大控制得了呢，不过有相当多的标的特别是中小创在加速赶顶，以至于 5 月后我们真的没有太多标的可以选择。而盘面出现的缩量开始慢慢为投资者所接受，甚至所谓缩量的常态不过是让人产生思维错觉，甚至有些券商的知名投资顾问也在对缩量开始麻痹大意。



而我们也有犯错误的时候。从 2014 年 3 月以来，一路顺风顺水，特别是 5 月份的利润锁定，加上我们在 6 月里踏空了 1 000 点的暴跌，并做了个漂亮的超跌反弹，截至 6 月底，账户市值创新高。然而市场上能操作的做多方向板块和个股可选择度不高，能做的标的少之又少。

股市的泡沫程度依然很高，出于流动性的考虑，我们一向不做过于小盘的股票，尽管我们的资金并没有大机构那么大体量。泽丰瑞熙运营到今天，我们本可以向市场上的投资者多募集资金，但我们只做能力范围内的事，而不是贪多恶得。对于投资人的信任，必须全力以赴，而不是为了些许管理费，募集超出能力和精力之外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金。在上证进入 3 500 点后我们再也没有公开募集过资金、发行过产品，甚至对投资人的主动要求都拒绝接受。因为牛市来得快，去得也快，3 000 点作为上一轮牛市的中轴线，必然终会回归。如果一旦遇到不可预见的市场情况，极有可能让客户受损，这一点，我们宁可不接。否则自毁长城，自砸招牌，急于接收资金没有任何意义。其次，出于投机心态想趁牛市赚快钱，这不是作为投资者应有的心态。

因此，在 6 月底后选择了上证 50 的标的大秦铁路，主要是其技术指标太好，月线底部的坑底过于强壮，基本上是六年大箱体的突破，这种标的就算再多"魔咒"，也值得一试，实在是不可多得的选择。甚至整个 6 月多次出现逆市走势和大幅资金流入，因此盘面流通性对于机构而言也是不可多得的配置选择。基本既能用于避险，又同时避免踏空。最主要出于防御的需求，与此同时，我们 2015 年曾在广深铁路上的短线斩获相当丰厚，而这只股票没怎么涨，且其为上证 50 标的，每天的成交量足以满足我们资金量充分的流动性兑现能力。论业绩，广深铁路比起场内那些从不分红或者分红基本是在污辱投资者智商的"铁公鸡"上市公司们，也是"分红"土豪级的，这在一定程度上能吸引一些价值投资者作为"人肉护垫"。

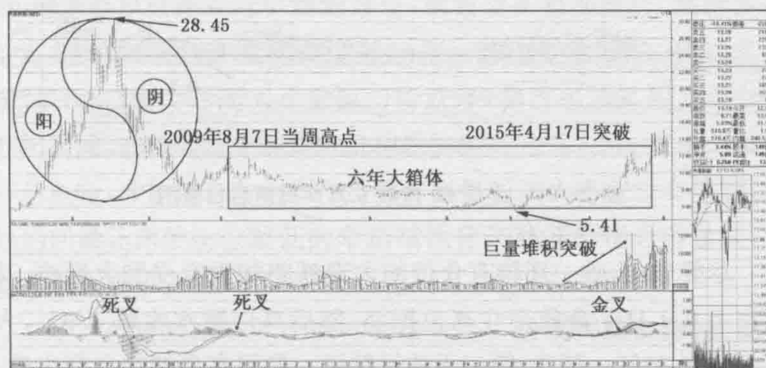


图 2—29　大秦铁路六年大箱体

但我们依然忽视了上证 50 指数的变化。上证 50 指数在 6 月 9 日以后出现了变化，且接下来的三个交易日（2015 年 6 月 10～12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

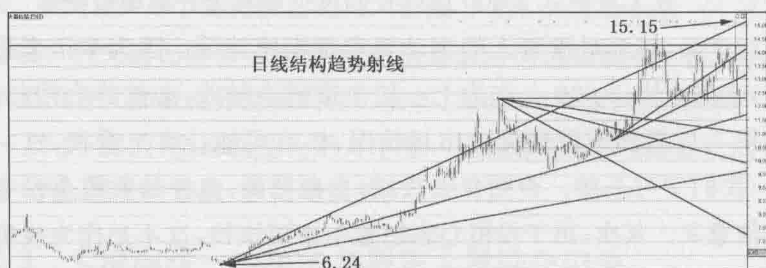


图 2—30　大秦铁路日线结构图

日)里出现三根十字星,6 月 15 日出现高位阴线(虽然跌幅只有 2.62%,但是阴线实体却充盈,MACD 随之开始死叉)。这种平顶翻阴,实际上有阶段见顶回调的征兆。只是大家还沉浸在牛市的兴奋中,对技术信号有所忽视。接下来就是上证 50 指数 1 001 点的跌幅,直到 7 月才开始有所企稳反弹。

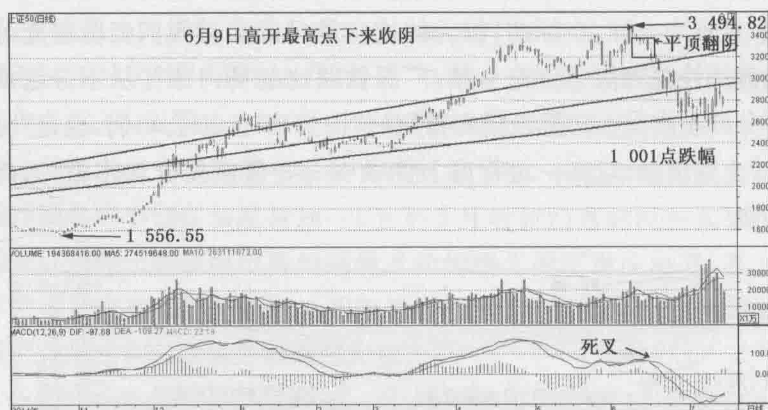


图 2—31　上证 50 指数 6 月 9 日前后日线图



尽管如此,唯一还持有仓位的大秦铁路却没有受到大影响,甚至在 7 月 1 日午盘前还在高位振荡,随后高位跳水收跌 4.9%,大盘大跌 5.23%。第二、第三天连续跌停。期间有足够的空间出逃,这只股票基本上不存在跳空缺口未回补的现象。但是技术未破位,也未跌破成本价。不过第二个跌停板却是结结实实地造成浮亏,10%,且是一次性低开 7%,盘中虽有反抽,却最后牢牢封死跌停。这是本轮牛市中唯一一次单只股票回撤超过 10%,除了 2014

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 3 月 21 日银华锐进一战盘中的回撤超过 10%，且收盘浮盈。

这也是自 2014 年以来直至本轮牛市中我们唯一一次吃到跌停，还连续两个，这让我倍受打击，内心开始翻腾，进入反思中。尽管底仓的回撤对我们整轮下来的利润并不算什么，但是出现如此严重的失误，那么一定是自己判断上出现了问题。首先，我们的主观意识认为 6 月的调整仍然属于牛市中的大回撤，虽然估计有千点以上，但是我们内心深处并不希望牛市终结，牛市终结对我们以做多为主的机构一点好处都没有，而且市场好不容易来一次“屯粮”行情，就此终结未免可惜。所以 6 月的月线至关重要，这一点曾经跟一位上海的朋友在 6 月份进行过交流，对于月线级别的调整必然得引起重视，一旦调整过度，极容易引发成为拐点，引发牛市终结。

与此同时，盘面连续千股跌停，投资者哀鸿遍野，不忍直视。

自 2015 年 6 月 15 日开始的 1 500 点大暴跌持续了 14 个交易日，下跌 1 548.63 点，跌幅 29.9%，日均跌幅超过百点，且连续出现多日千股连续跌停的奇观，并且盘中相当多的股票历史上均未出现过如此快速下跌，纷纷“腰斩”，创下全球证券史上少有的在牛市中出现的过度调整，憧憬着史上最大牛市的人们在快速的下跌中毫无思想准备，进场晚的资金被牢牢地套在市场当中。多头期指，融资盘早已在 6 月中纷纷暴仓，期指空头势如破竹，期指多头毫无抵抗能力，场内套保盘空单加剧。场内快速杀跌，现货多杀多，机构踩踏，一时间大小股票纷纷跌停，相当多的机构为求自保夺门而逃，在跌停板上的排队机构犹如惊弓之鸟，早一点出清就少一份危险，才能保存实力等待反弹。但是很多人终究没有等到，大幅的回撤让即使仓位较低的伞形结构化产品开始接近清盘线，一切已经太晚了。

中小创更是沦为此次调整的重灾区。股票大面跌停，流动性形成了更大的恐慌，加剧了下跌的速率，基本是连续跌停的情况存在，短、中期介入的绝大部分场内资金基本全部套牢，没有出逃的希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

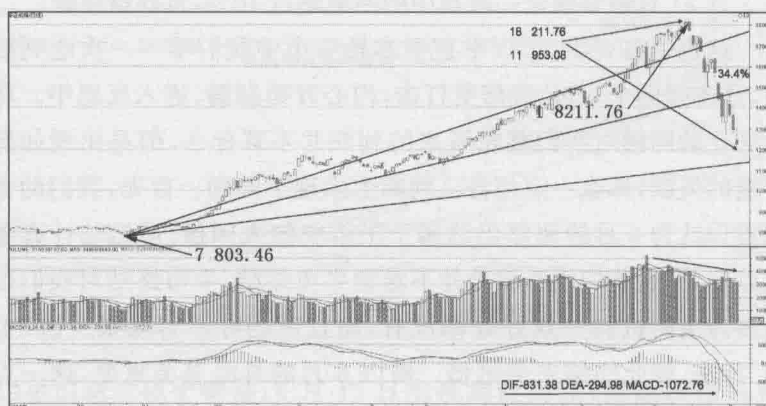


图 2—32 深证成指 6 月 9 日前后日线图

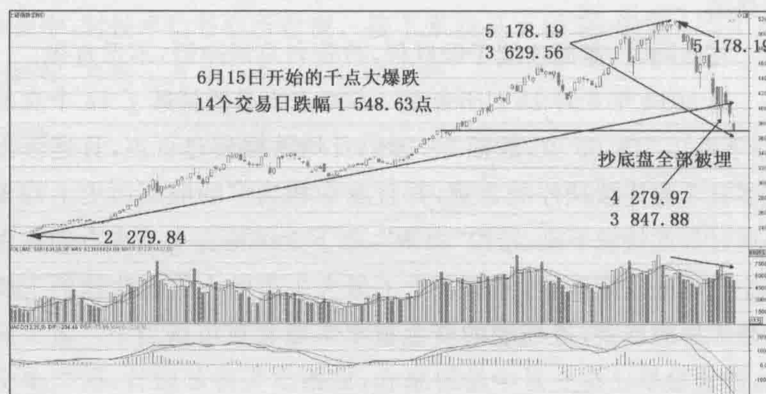


图 2—33 上证指数 6 月 9 日前后日线图

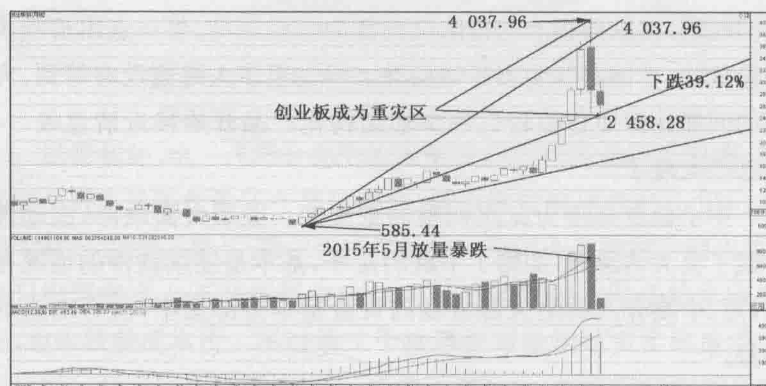


图 2—34 创业板重灾区



私募沉思录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.2 谁在做空?

市场流言满天飞,有传言国外资金借道做空,这种可能性我也有同感,毕竟如此大的市场说崩就崩了,博弈的阴谋论确实有其想象空间。我们曾经研究过外资做空其他主权国家的模式,不外乎在猎物最脆弱的时候下手,同时在汇市、债市、股市同时下手。最主要的对象是汇市,并同时利用三大市场间的传导逻辑,只要有一个市场打开突破口,都会收获巨大的利润,几个来回就可以抽空一个主权国家的发展果实。这些模型我们曾经进行过推演,这种可能性在和平时期金融作为最重要"战场"的前提下,全球化博弈客观存在,没必要遮掩。

当然,国内的最大防火墙就是外汇管制,这也是国外资本常常抱怨的主要原因。但是随着地下钱庄的猖獗和规模化,很大程度上能够越过防火墙,但是能够做到进出自如必然会遭到察觉和打击。这些猜想在后期得到了印证。不过不管怎么样,苍蝇不叮无缝的蛋,市场本身也出现了问题,经济的衰退并未有企稳的迹象,GDP 增速放缓,制造业数据低迷,还在苦苦支撑,盘活资本市场的初衷在一定程度上也是要帮上市公司渡过难关。加上改革的热浪让人们有了向好的预期,这也是股市开始提前反应的重要前提。尽管结果怎么样,谁也不知道。

股灾的产生另有传言外围配资资金被强平引发踩踏,更有离谱的各种坊间版本。总之,投资者不可避免地遭遇了大幅亏损。而实际上,从 5 月份开始的上涨来看有加速赶顶的迹象,特别是 5 月 28 日的大阴线已经提前给出警示,而此后的 V 型反转更是加速点燃了部分资金的入市热情。特别是过去喜欢在牛市回调中建仓和入市的资金,所谓"千金难买牛回头",实质上这种上升趋势中的左侧交易更危险,很容易高位站岗,接最后一棒。

自 2014 年 7 月的牛市以来,A 股在上涨过程中根本没有像样的调整,3 500 点预期调整结果没有,4 000 点预期的调整也直到 4 500点后才调整。在 5 月 28 日之前,我们就认为会有至少是大级别调整,5 月 28 日后更坚定了我们对于调整的判断,但意料之外的是牛市竟就此终结。5 月份过后较偏谨慎。整个 6 月基本仓位都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制得较好，也没有受到初期 1 000 点调整的任何影响。

但是自 6 月 30 日以后，情况开始变得复杂，特别是 6 月的月线走出下引线，当日光头阳线收盘，当天也基本抄在最低点，可 7 月 1 日后却是仅存仓位直接全线被埋，正式开始加入回撤行列。尽管整体回撤并不大，但是市场上各路公募、私募没有来得及撤退的被几天的大阴闷棍打得头晕眼花，天旋地转，也直呼看不懂。一次次的抄底被埋，也让众多投资者们失去判断，对投资方向无所适从。

到底谁在做空？

历来中国股市是“政策市”，而在此次股市下跌中，央行少有的“双降”——降存准和基准利率，居然被市场熟视无睹。诸多的利好，居然市场没有一丝的停滞止跌，以至于不少股民戏称放这么多利好，原来是怕我跑了，不放利好可能我早跑了，不会有这么多损失。那我要说，你要这样还炒什么股，投什么资。投资最重要的就是自己的判断，怎么能被消息牵着鼻子走，看来券商在开户时做风险教育还不过关。市场一旦出现多次利好不奏效后，投资者们会对利好麻木，这就是市场的情绪化，也验证了牛熊转换的可能性。牛市中任何的利好都会被无限放大，而利空会被忽视，而一旦趋势转熊，任何的利空都会被放大，而利好会被忽视，那么什么最重要，自然是趋势本身了。

在股市大幅下跌的背景下，股指期货再一次被推上风口浪尖。股指期货长期成交量超过现货，与其长期高杠杆的情况有关。由于期货与现货成交量的不平衡，期货在很大程度上主导现货的行情，甚至现实成为期货多空拼杀的另一个“战场”。股指期货最初的设计初衷是实现市场中的套期保值，但是随着中国市场长期“牛短熊长”的局面，做空在很大程度上能够实现机构生存的主要收入来源，因此疯狂的期指投机热情被引爆，作为机构套期保值的主要功能被削弱，而对冲基金和纯投机性期货基金的兴起更是让股指期货进入高峰发展时期。股指期货成为做空的重要工具，成为许多职业投资者赖以生存的重要交易场所，与此同时，不可避免地成为用来进行金融攻击的重要平台。这种定义自然会引起众多靠股指期货生存的从业人员和投机者的反驳，他们的心理依赖和想法可以理解，毕竟如果行业发生变化，对他们的生存必然会有所影



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响。这也是中国改革中经常遇到的阻力，利益问题面前，没有人不会“屁股决定脑袋”，所以推行改革从来是艰难的。

首先，如果是外国高杠杆融资盘，怎么可能会能有这么大的威力，而且 5 178 点这个位置其实也只是泡沫化的初期，尽管有很多标的已经超过 2007 年牛市的高点和市值新高度，但是相当多的标的其实并未全盘引爆，也就是说泡沫化的程度还不够高。而且从公、私募机构的净值回撤来看，它们对于后市依然是看好和做多的，因此它们也根本没有时间和空间以其承接盘得以出逃，很多公募基金的仓位更是重仓到极致，担心会在牛市中跑输市场而无法及时得到资金的补充，这一点在下跌初期，从公募基金的净值回撤比例上得到了印证。

从 2015 年 7 月份开始的大暴跌，最重要的是下跌基本没有抵抗盘，很小的卖盘都能把相当一些个股打到跌停！这里有一点可以肯定的是，由于公募机构过分重仓，失去抵抗的能力，即使体量再大，也不可避免地被动挨打，而私募机构体量有限，难以抗击市场全面冲击，且多为求自保。

思之再三，如果这是阴谋，那么资金是从哪里进来的？“沪港通”进来的资金并不大，限制了额度。如果是地下资金，成批量的资金一定会被发现。事后虽然发现了不少地下钱庄资金与股市有关，但规模仍然还不足以对一个成交万亿元的市场产生决定性影响。产生股灾一定是多个原因共同发力的结果。

正如同牛市的形成，必然是多层面共振：

第一是市场投资和投机空间存在。

第二是机构对于筹码的集中度有一定的基础，有做行情的意愿。

第三是资金面宽松，入市市场资金充分，资金向股市倾斜，例如本轮牛市就是以融资余额的大幅提升为基础的。

第四是政策支撑资本市场的发展，而这一轮行情是以对上市公司的资金补充，改善 IPO 融资环境为出发点的。

第五是市场投资者的信心空前地预期一致，市场情绪空前乐观。

第六是赚钱效应明显，增量资金源源不断流入市场，成交量逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步提升和承接力强大，让行情不断延伸和出现高潮。

那么，股市出现拐点转熊时，也有明显特征：

第一是泡沫化程度高，做多资金开始出现高位分歧，大量资金形成获利盘转为空头。

第二是资金面持续流入萎缩，增量资金远远低于流出资金，成交量开始衰竭。

第三是赚钱效应开始减弱，市场中增量的资金只赚指数不赚钱。

第四是趋势开始出现松动，市场投资意愿开始减弱，投资者信心开始动摇。

第五是政策主动打压，利空压制泡沫。

第六是市场投资空间封闭，高位盘整没有进一步拔高的可能，行情开始不进则退。

而正式进入下跌后的猛烈下跌，使股市中的投资者极度恐慌，有经验的机构投资者和个人投资者会慌不择路地出清规避风险，而毫无市场经验的投资者只能被动承受深度套牢的风险，有杠杆的资金在没有充分流动性的情况下无法避险，只能被动踏上强行平仓的道路，下跌幅度越大，套保户会加速抛出现货和开期指空单的步伐和数量，进一步推动下跌。

随着 IPO 的暂停，鼓励上市公司回购，机构大佬集体站台，管理层不断喊话，股指期货的限制投机措施以及调升保证金下限，证金公司不断用真金白银、万亿元资金进行托市，央行的存准和利率“双降”，降低长期持股红利税，都未能改变下跌的趋势，上证指数从5 178点下跌至 2 850 点才开始有所企稳，跌幅达 2 328 点，大部分股票下跌 70%以上，最低杠杆的 1∶1 融资融券也被不断推上强平的道路。尽管在 2 850 点前仍有一大堆融资盘徘徊在被强平的“生死线”上被救回，但整个市场的信心和人气已经被彻底消耗殆尽，要修复绝对不是短时间内能够完成的，那些血本无归的融资盘和投资者在经济环境本身不佳的情况下，要想筹集资金来快速补救基本上已无可能。2015 年 7、8、9 三个月的月线形成强大的“三只乌鸦”，预示着调整的进一步延伸。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—35 上证指数月线三连阴(1)

大部分投资者错过了出逃的最佳时机，行情进入到 9 月，自 998 点、1 664 点的月线上升通道支撑引发技术性反弹，这种参与度不高的反弹行情我们并未参与。月线趋势风险一天不释放，都不值得急于进场去冒险。其次，月线的 MACD 在历史上从未出现过拐头回落后还能再来一波零轴上的发散。但是，如果再次死叉向下发散，将会引发进一步下跌，特别是在诸多不确定因素以及市场人气涣散的状态下。毕竟虽然泡沫依然存在，在牛市阶段的泡沫可以存在和放大是在于其赚钱效应和击鼓传花的“博傻”效应，而进入熊市阶段必然引发泡沫进一步被刺破，甚至直到股价超跌而引发价值投机的机会，资金重新回流炒热市场。

不过，有一点可以肯定的是，2 000 点以下再也见不到了，随着证金公司的救市巨量资金被套，实现退出的过程必将漫长，市场的支撑者由以往的民间资金转为国家资本，国家资本对于资本市场的参与度越高，支撑会越强。但是，另一个方面是民间资本的空间会被缩小，投机空间减少，不敢过度地炒高股价成为“接盘侠”，而以区间振荡为主，因此“王的女人”被投机资金抛弃。

聪明的投资者会在风险来临时提前撤出，或者在不可避免地经历风险后减小损失，等到风险完全释放，反思、观察、等待新的确定性投资机会出现。对于短线机会，只能适度参与，不能大规模参与，避免被套牢的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

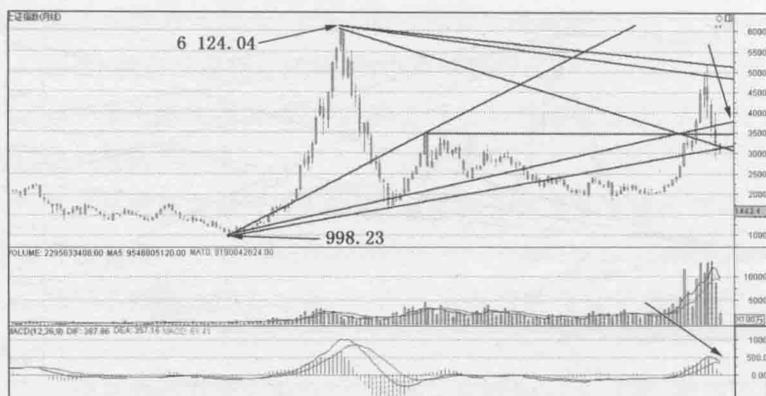


图 2—36 上证指数月线三连阴(2)

2.3.3 反思一：股灾的形成和背景

那么，反观本轮股灾，其复杂性远远超出市场中有长期市场经验投资者的想象。因此，相当多的成熟机构和投资者在这一轮行情中马失前蹄，大意失荆州。

第一是融资规模空前，民间资金、社会资本、产业资本、金融资本能进来的都进来了，不能进来的也进来了。有主动入市的，有被动的银行存款通过理财产品、银行券商信托配资进入。我曾参与过某上市公司的定增，其中有银行资管部门主动参与配资的情况，甚至不求固定收益，只求利润分成。定增市场的火爆让上市公司股票增发价格一路攀升甚至部分优质股票接近二级市场上的交易价格。二级市场上，各路资金甚至房地产资金也在转流股市，原本影子银行在做房地产拆借的资金，也转型成为股市超级资金配资资金池。各类小贷公司、P2P、资产管理公司纷纷“挂羊头卖狗肉”转型非法股票配资资金池，也成为提供民间高息“弹药”的“运输大队”。上市公司大量高比例质押股权和流通盘股票开始交叉持股投资一级准上市公司股权市场，一级半上市公司定增市场，二级市场流通盘交易，堪称中国资本史上资金搬家的“清明上河图”的盛况，一轮牛市各路资金人马来相见，都怕错过难得的财富再分配。资本市场资金被空前地盘活和放大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二是过度投机，丧心病狂，恶意做多，疯狂做空。第一点的资金保障成就了疯狂投机的基础，新股定价机制和市场发行监管漏洞导致新股被疯狂爆炒，各种概念被疯狂追捧，"互联网+"一度成为时髦概念，创业板曾成为疯狂投机的"主战场"，以至于有资本圈朋友来交流时提起创业板会先于上证上1万点，当时小伙伴们都惊呆了，真是"人有多大胆，地有多大产"。一度出现的"神创板"各种规则下的独家控盘、联合控盘、互相拉抬、产业资本和金融资本深度勾兑，力图在资本市场大幅套现。涨跌停规则成为被优势资金利用的拉抬和清洗弱势资金的重要框架，有些比较极端的优势资金一旦控盘就一字板连续拔高，不给其他资金上车的机会；一旦出清得差不多就利用利空开始一字跌停打压，不给其他资金出逃的机会。疯狂的上涨，只能引发更疯狂的下跌；同样，疯狂的下跌过，才会有报复性的反弹。

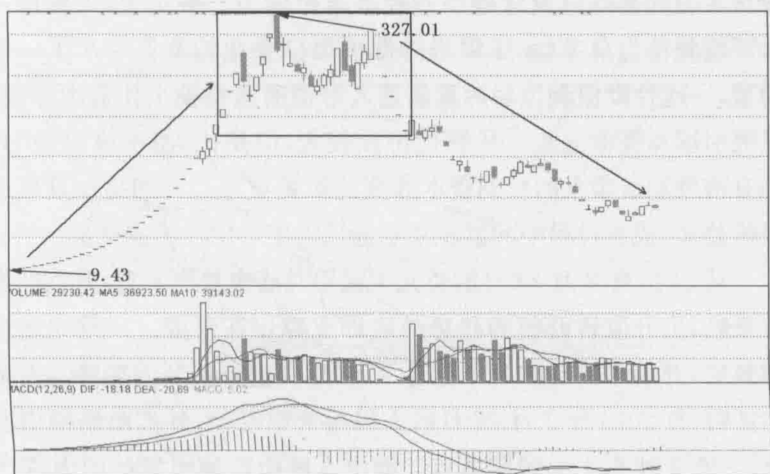


图 2—37　暴风科技爆炒图

第三是全球经济格局的博弈，人民币国际化引来的货币金融战。人民币国际化是相当有魄力的决策，任何强势经济体必然有货币话语权，但同时意味着新进的竞争者对于国际货币市场老牌货币的挤出效应。这也导致了各经济体之间央行的"斗智斗勇"，谁都想保住自己的货币地位，让自己的货币成为国际硬通货，保持自己的货币购买力，对全球资金产生虹吸效应，争取最大的资本市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场份额，同时收取铸币税的全球"蛋糕"。通过本国货币形成的负债购买全球资产和资源，这是每个经济体都希望能够达成的最佳局面。因此，汇率市场的博弈在一定程度上决定了货币博弈结果所产生的连锁效应。货币宽幅波动必然导致资本市场的动荡，全球嗜血资本随之会闻风而动。

2015 年美元加息预期一度笼罩新兴经济体，仅仅放个加息的消息出来还没真正出台，就已经让全球货币市场风声鹤唳。人民币大幅贬值前的趋势图，贬值启动趋势明显，如果不加以外汇管制，极易形成国际资本和国内资金大幅流出，一旦形成趋势，将加速国内资产价格的崩塌。这一点央行主动放开市场，让市场进行定价，货币宽幅度快速贬值到位，对减缓资本流出起到了缓冲作用，但是仍给了资本流出的时间和空间。当然，一点不让流出也不可能。未来是否会转化为趋势性贬值，在一定程度上取决于本国经济实力的基础以及管理层的经济掌控能力。事实上，人民币一次贬值到位为自 2008 年以来的低迷出口企业的复苏带来了一丝希望，一次性贬值到位后再重新进入升值通道将锁定住资本外流，且吸引国外资本流入。尽管代价比较大，但是比"温水煮青蛙"式的升值预期所带来的长期资本外流的影响更小。特别是一旦形成贬值趋势，成交过程中的累积量要远远大于一次性的成交量。

从 2015 年 7 月 22 日的美元人民币月线走势图来看，升值的拐点来临，由升值转贬值的趋势的底部支撑正在形成。一旦完成底部筑底，开始形成贬值上升通道，必然是快速形成新的趋势。而事实证明，自 2015 年 7 月 22 日后人民币大幅贬值，外汇市场剧烈波动，一度突破 6.4 的短期高点。而由人民币贬值引发的国内资产价格重估，一方面是股票市场的大幅下跌，另一方面是国内商品价格的飙升。这一切都通过趋势技术被提前发现和被后期的走势所佐证。短期内一步贬值到位，突破通道顶，短期高位回落争取了缓冲时间。但是这种趋势的形成不以意志为转移，为规避风险的机构和全球对冲基金不可避免地会因为人民币的贬值和美元的升值预期而开始配置美元资产。资金加速回流美国市场，但是等待他们的是什么呢？美股也进入了非常玄妙的方向性选择时期。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

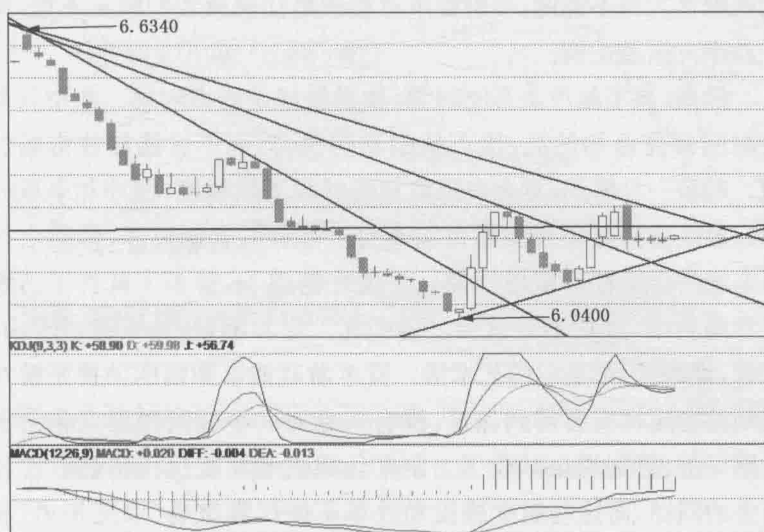


图 2—38　2015 年 7 月 22 日美元人民币月线走势图



图 2—39　2015 年 9 月初美元人民币月线走势图

第四是政府救市的参与。尽管整体反应对于市场来讲慢了些，但是对比以往历次股灾还算是快速了许多，没有让市场彻底“断气”。因为这一次牛市玩得太大，银行、券商、信托、基金、民间资本、产业资本、数以亿计的股民全部绑在资本市场上，数十万亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的财富大到不能倒，尽管救市过程依然让投资者们痛苦不堪，同时救市方屡遭诟病。

然而，救不救市是态度问题，救没救好是能力问题。救市只能短时间保住市场的底，给市场喘息的机会，而不可能杠住市场的顶。趋势一旦形成，真金白银也只能减缓下跌幅度，缓冲和争取时间。最终的修复还需要靠市场本身。有形的管制过多，依然会伤害市场的活跃性。市场就像一个任性的孩子，管多了就伤了活跃度容易自闭，放任不管就会上房揭瓦。管和不管，怎么管，什么时候管，谁来管，都是一门艺术活。资本游戏能够顺畅的前提是游戏规则的稳定性需要得到保证，没有人会对一个规则随意变化的游戏感兴趣，更别说全球化了。制度化建设和制度执行依然存在相当多的问题，而这些制度建设和改革不能仅靠市场“以死相逼”和投资者的惨烈付出来推动。金融市场的长治久安，只能依靠“刮骨疗毒”，深度改革，肃清改革障碍，彻底改变资本市场中长期存在的种种恶习，提升投资回报，才能让投资者有信心长期持有上市公司股份，改变熊长牛短的格局，否则只能是投机循环。

第五，金融史奇观，载入史册的股市历程，7 月 6 日到 7 月 10 日“神奇的一周”。周一，集合竞价千股涨停，收盘时千股跌停；周二，开盘千股跌停，晚上千股停牌；周三，开盘千股跌停，收盘千股跌停，三大期指全部合约跌停；周四，千股停牌，收盘千股涨停，创业板涨停，三大期指全部合约涨停；周五，千股停牌，又是千股涨停。对于大多数身在其中的投资者来讲，就是浓浓的惨痛和忧伤。大量的财富被蒸发，特别是相当多高产、中产、低产阶层在这一轮股灾中被洗劫一空。这是一种不好的趋势，一旦形成惯性，趋势的惯性会让这种模式形成常态，这对于资本的流动和资源配置是极大的损害，并最终反馈到实体经济当中，形成经济“血栓”。



第六，美股进入高位振荡并出现拐头现象。美股在 2015 年 5 月 19 日创下历史高位 18 351.6 点的高位，刷新此前在 2015 年 3 月 2 日的高点 18 288.63。整整两个多月，都在高位盘整，两个高点之前的刷新幅度不足 1%。而 2015 年 5 月 19 日到 2015 年 7 月 27 日依然在高位盘整的箱体振荡，直至 7 月的高位箱体破位。这五个月的高位成交量形成密集成交区，并成为中长期的顶部。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

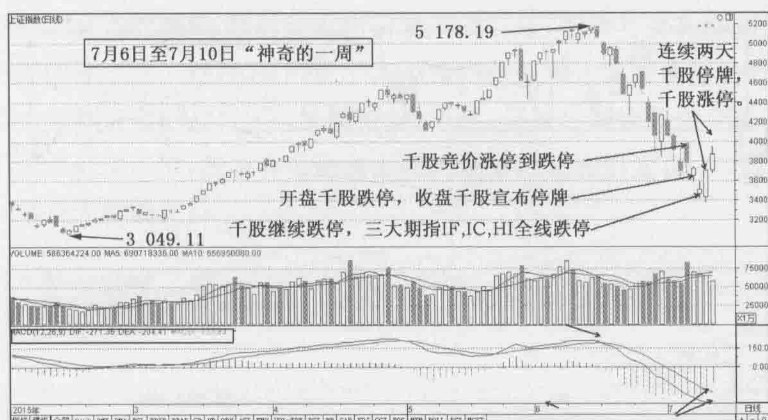


图 2－40 上证指数 2015 年 7 月 6 日至 7 月 10 日“神奇的一周”

也是美股道琼斯工业指数自 2009 年以来的低点 6 440.08 反弹至今，不仅完全刷新了 2008 年经济危机前的历史高位，而且整体大幅攀升和拔高。但是，任何市场都没有只涨不跌之说，趋势一旦终结，必然导致拐点的形成，进一步形成下跌趋势。一旦下跌趋势形成，必然导致资金的进一步流出，做空资金介入。

大多数专家对于美国经济的过于乐观基于其经济复苏的种种数据修复，特别是多次量化宽松并顺利将危机不断输出，美股的不断推升引导全球资金流入，进一步推升其实体经济并改善其就业环境。但是根本的问题并未解决。债券的泡沫化并未出现降低迹象，债券规模不但没有比 2008 年经济危机前低，甚至增长 20%以上。债券衍生品杠杆居高不下，而这些杠杆源于量化宽松时期对于支撑资本市场和经济所放大的泡沫，要救杠杆，只能放更大的杠杆。对外输出的美债规模大幅度提升，债务上限仍然不断在提升，进一步提升杠杆。这种情况在经济基础依然稳步上升时仍有可能得到支撑，但是强势美元的战略回归，特别是对黄金市场、国际石油市场的打压需求，以前对资金流入的锁定，在一定程度上决定了加息的必然性。

因此，美股正处于拐点的边缘，至于是调整还是崩盘有待确认，但是大幅调整的可能性已无可避免。美股的短期“天花板”正在加紧筑顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

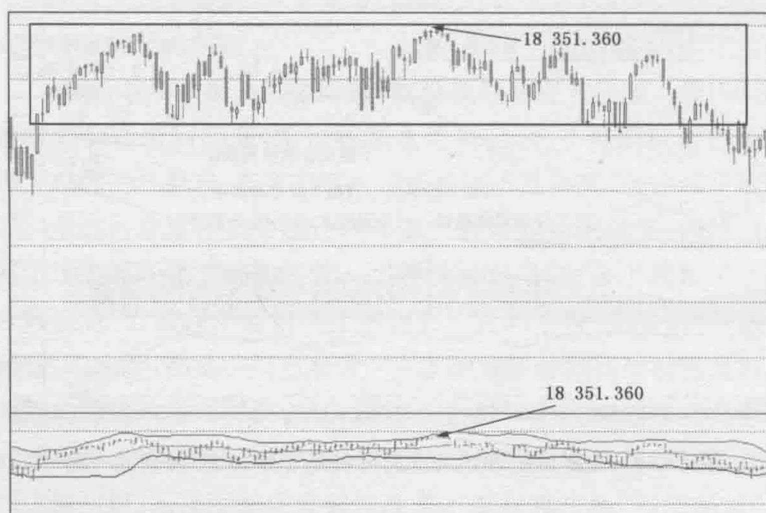


图 2—41　道琼斯工业指数日线的高位振荡(2015 年 3～5 月)

此后,从 8 月份开始的技术走势印证了上述想法。美股大幅下跌调整,甚至一度跌破上升通道底部,形成破位,虽然月线收回通道内,留下长下引线,但是月线的 MACD 早在 3～5 月已经形成高位死叉,美股进一步下跌的可能性大大增加,9 月再次下跌后反弹上触上升通道底部,但是此时原有的上升趋势线支撑已经转为压力位。



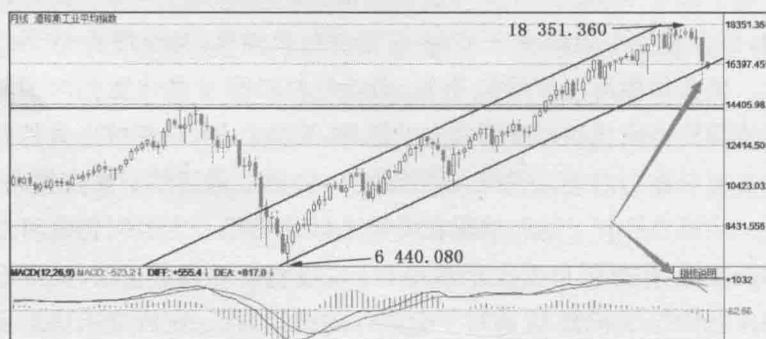


图 2—42　道琼斯工业指数月线破位

不仅如此,美股月平均线自 6 440 点以来,5、10、20、30 月均线首次出现跌破现象,并且高位全部拐头,一旦形成死叉,月线的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级别调整在所难免，届时必然会引发连锁反应，带动与其高度相关的经济体一同下行，而这一波牛市不仅是美国量化宽松引发的，更是由全球资金回流美国市场所带动，因此，美股市场管理者及机构们如果处理不慎，甚至有可能由大级别调整过渡而引发自 1929 年以来最大的股灾。

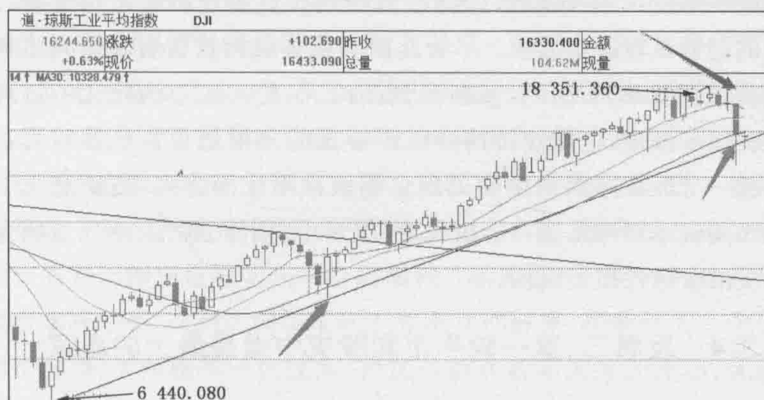


图 2—43 道琼斯工业指数月均线破位

做空美股的资金和全球对冲基金都不会对此次机会置之不理，甚至遭受美债输出的经济体出于对套保的需求，也会大幅加入做空的阵营。但是，美国经济不好对于全球经济并不是什么好事，极容易再次引发连锁反应，毕竟作为全球经济的龙头以及绝对强势货币的美元地位仍然无法撼动。

但是，危与机，如何把握才是关键。

很多 A 股投资者会说，美股跟自己有什么关系？这是某些投资者的局限性。在全球经济博弈化的今天，没有全球大宏观格局，也就无法把握住全球市场格局，尽管 A 股仍然处于半封闭化的状态下，但是总的经济基础仍然可能受到全球经济的影响。不谋全局者不足谋一域，不谋万世者不足谋一时。2007 年的美国次贷危机开始引发的蝴蝶效应直到 2008 年全球经济危机，有哪一个经济体没有受到影响？A 股不也是稀里哗啦、哆哆嗦嗦地推出 4 万亿元自救。直到今天还没有消化量化后遗症，而且量化的“药”还不能停，一停就出问题。地方债高企，物价飞涨，房价居高不下，居民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存款购买力被稀释，存款长期负利率，居民存款大幅减少，消费却毫无起色。由此可见，这一波牛市毫无实体经济的支撑基础，通过预期引发的杠杆和资金推动的行情来得快，去得也快。

对于机构投资者来说，现在是行业洗牌的时候，也是以后转入全球化格局的开始。如同个人投资者般局限于国内市场是不足以成长和形成长期发展的，国内私募机构投资者走出去进行全球投资的趋势正在逐步形成。尽管此前有私募机构投资者在新兴市场上折戟沉沙，铩羽而归，重新回到国内，但是人民币国际化的进程正在逐步推进，全球经济博弈此消彼长的多渠道投资机会将真正穿越一个经济体内的牛熊周期。相信在不远的将来，真正意义上的民间资本对冲基金将会出现，形成货币、债券、股市、商品市场全纬度的全球性投资机构。

2.3.4　反思二：这一轮牛市和股灾中谁是最大的赢家

第一是通过牛市中大量减持的上市公司，“大小非”转流通股减持，它们永远是最大的受益者。股市为它们而开，“提款机”的作用不言而喻，甚至违规减持的上市公司存在，但是板子总是打得太轻，违规成本过低。

第二是旱涝保收的职能部门，成交量的大幅提升带来大量的印花税以及交易所规费。券商赚取的佣金实际上远远少于交易规费。例如，万分之三的券商佣金中，2.32%是上交给交易所的交易规费。



第三是券商，这一点，在上市券商的业绩报表中已充分反映出来。但是救市已经抽取了券商净资本的20%，这在一定程度上锁定了券商的牛市成果。毕竟救市的结果仍然不尽如人意，退出过程导致的时间成本依然是不确定性因素。

第四是先知先觉锁定利润的部分机构投资者和投资人，但数量相当小。从机构的产品清盘和投资者融资爆仓以及套牢盘来看，快速调整的股灾让大部分机构投资者和投资人没有赢得出逃时间。

第五是场外配资的民间资本，场内配资推动杠杆的券商、信托以及银行。伞形结构化产品的下限规模被不断降低更让部分个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者加入到机构投资者的行列，但是他们却缺乏机构产品管理的经验，甚至连信托条款及交易规则都没理清就发行结构化产品，走伞形信托通道和券商基金通道，通过信托资金池和券商资金池成行。

第六是进行大规模做空的投机资金，通过股指期货作为实现工具，同时又拥有足够能发动做空的现货，并拥有避开监管便利的做空方，他们是谁？已经不难察觉。

第七是房地产企业。股市资金从 2015 年 5 月后加速流出证券市场，这部分资金相当多地流入一线城市的房地产，这在一定程度上缓解了在股市大幅上涨前的资金流出房地产的现象，进一步加速推动了房地产泡沫和房地产价格。北、上、广、深房地产均出现量价齐升。特别是深圳在 5 月后房地产价格暴涨 20%多，地租租金也水涨船高，这对于深圳实际上并不是件好事，毕竟作为一个创新型城市，生存成本一旦过高，将加速创业者和人才的流出，无法吸引充分的人才就业，将导致失去活力。

或许，房地产才是悬在我国经济头上的重磅“炸弹”，股市只不过是跷跷板的另一边。但是风头和导向一旦转向，趋势的力量将无法阻挡。

2.4 定增参与

在定向增发参与对象，即所谓特定投资主体中，公募和私募机构已经成为主要的参与者。特别是近年来定增市场火爆，一部分是先知先觉在二级市场启动前参与定增的机构，另一部分是随着股票二级市场的大幅攀升水涨船高后参与进来的跟风机构和超级个人投资者。定增市场过热，参与的风险随之加大，一轮股灾下来，参与高位定增的机构也苦不堪言。

参与定增，一定程度上考验了机构管理人的预判和风险管理能力，甚至是资本实力。

在熊市时期，股票二级市场交投清淡，机构对于定增参与意愿并不强烈，特别是一些质地和基本面相对较差的股票，定增参与后破发时有发生。没有做到择时参与的机构一样在参与定增产品时会出现账面亏损，特别是产品单一对应单个定增标的产品时，极易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿仓或跌破清盘止损线。即使不破发，收益率也基本上远远无法覆盖资金成本和运营费用。这在 2011～2013 年间经常发生，定增价格破发率一度超过 60%。2014 年后随着二级市场的复苏，一些在 2013 年参与定增的机构在 2014～2015 年间的牛市中顺利大幅获利出局，这部分机构是有眼光和远见的机构。

因此，定增的发行对于上市公司而言大多希望在二级市场火爆时高位发行，一方面能够吸引更多的机构参与，另一方面能够定增发行个好价钱。实际上这种定增发行逻辑是比较短视的，高位发行定增产品当然能快速募集资金，改善公司的现金流甚至是财务状况。但是高位发行一旦定增机构投资者形成破发和穿仓强平，且数量过多，对于公司股价是毁灭性的打击，而上市公司回购股份实际上是“剪”了定增参与者的“羊毛”。对于这种情况只要一次就够了，市场信誉一定会有负面影响，再发行定增就难了。其次，增发的资金用途在募集后多半会按照增发计划推行出去，一般用于改善财务状况还债，另一方面收购资产推行新业务，资金不会长期待在账上，当然也有奇葩的增发后“资金转一圈”回来买理财产品的。那么，一旦股价大幅下跌，一时半会也不一定能拿出大量资金全面回购，主要是象征性的表态回购。



同时，对于机构投资者而言，参与定增的时点同样重要。参与定增很容易，只要出得起足够的价格和资金，就有参与资格，但是时间成本和退出却不是所有机构都能玩得转的。一旦定增发行价格破发和产品面临清盘，定增参与者不得不像散户一样去二级市场被动补仓托市，时间一久，就悲剧了。长期的时间成本引发的资金成本不堪重负，二级市场也独木难支、泥足深陷，随时成为其他定增者抛压套现的接班人。

定增不是所有人想象得那么简单，大资金量级的投资和阳光化的参与成为“群狼狩猎”的对象。特别是定增破发价过多时，会引来投机资金的埋伏。

时间是定增投资者最大的敌人，定增股票限制流通期一般为一年，再加上流通后半年的减持时间，最少一年半，实际上有些理想化。定增产品在设计时，由于折价现象的存在，增发定价一般大幅低于二级市场现价，通常为 20%～50%。因此，较少机构会采用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全额自有资金参与，而多选择发行结构化产品进行配资参与，杠杆1∶2到1∶3不等。因此，产品发行后一般产品自带因为发行价与现价的折价“安全垫”，再加上杠杆本身的风险线，实际上结构化定增产品的风险在市场发生系统性风险或大幅回撤时大幅提升，且产品退出时间的不固定和固定的资金成本形成较大成本重叠，进一步蚕食利润空间。最后高额的资金成本和缩水的增发价差空间让增发参与机构“竹篮打水一场空”，很多定向增发参与的悲伤故事都因此而来。所以，如果没有足够的利润空间，基本没有参与定增的必要。

当然，成功的案例总是会引人入胜，让人无限遐想。选在较好时间特别是在二级市场转暖前以较低价格参与，转暖后二级市场价差大幅提升，参与定增的机构通过杠杆成倍数提升了劣后资金的收益率，在市场回暖时能够顺利找到“接盘侠”并实现退出。这样的定增，年化收益率超过100%甚至单项目收益超过500%的也有。这就是不同机构的眼光和实力差别，有这种眼光和实力的机构，本身在二级市场上也活得相当滋润，定增产品的利润只是一个附加的补充而已。

无论如何，上市公司都是定增发行的最大赢家。

定增参与案例：瀚蓝环境(600323)2014年定增参与

股票代码	股票简称	增发股票种类	发行价	增发方式	上市日期	发行总量
600323	瀚蓝环境	A股	15.05元	非公开发行	2015.02.09	4 946.71万股

增发后总股本	股票面值	募集资金总额	发行费用
76 626.40(万股)	1.00元	73 448.00(万元)	1 000.00(万元)

【增发历史】来源：个股F10

该股自2000年上市以来累计增发4次，其中成功3次，失败1次，进行中0次，累计实际募资净额为24.56亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增发年度	增发方案
2013－12－31	事件进程:实施 增发简称: 增发代码: 发行方式:非公开发行 预计增发数量:拟非公开发行不超过 137 554 028 股 实际发行量:137 554 028 每股发行价(元):8.24 预案公布日:2013－12－24 募资总额(万元):— 发行起始日:2014－12－25 上市日期:2014－12－25 首批限售股预计上市日:2017－12－25 发行对象:创冠环保(香港)有限公司、佛山市南海城市建设投资有限公司
2013－12－31	事件进程:实施 增发简称: 增发代码: 发行方式:非公开发行 预计增发数量:拟非公开发行不超过 100 469 635 股 实际发行量:49 467 109 每股发行价(元):15.05 预案公布日:2013－12－24 募资总额(万元):74 448.00 发行起始日:2015－02－09 上市日期:2015－02－10 首批限售股预计上市日:2016－02－10 发行对象:不超过 10 名特定对象
2011－12－31	事件进程:实施 增发简称: 增发代码: 发行方式:非公开发行 预计增发数量:拟非公开发行不超过 91 319 726 股 实际发行量:91 319 726 每股发行价(元):6.57 预案公布日:2011－11－22



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

增发年度	增发方案
	募资总额(万元):59 997.06 发行起始日:2012—08—07 上市日期:2012—08—07 首批限售股预计上市日:2015—08—07 发行对象:广东南海控股投资有限公司
2011—12—31	事件进程:未实施终止 增发简称: 增发代码: 发行方式:非公开发行 预计增发数量:拟非公开发行不超过 57 800 000 股 实际发行量:— 每股发行价(元):— 预案公布日:2011—08—24 募资总额(万元):— 发行起始日:— 上市日期:— 首批限售股预计上市日:— 发行对象:公司控股股东的母公司广东南海控股投资有限公司

上市公司通过定向增发议案后,经证监会审批通过后,即开始通过券商、发行商组织特定发行对象即定增参与机构进行调研,并确定参与意向。初始竞价底价由上市公司和发行商通知参与机构,并由参与机构进行竞价。在二级市场低迷期,往往参与机构比较少,价格也相对较低。其次与投资标的本身有关,基本面、质地较好且在市场中表现不俗的标的,特别是板块性龙头,或有独特题材和投资方向的增发标的,依然不缺乏参与者。

总之,好的标的不愁没人参与,但是发行时间点不同,价格优惠程度不同。定增价格好的,也不是谁都能竞价得到的,特定的市场下不确定因素总是太多。而标的质地普通的上市公司股票要么靠天吃饭,在市场行情好时以较好价格发行,否则只能大幅折价募集资金。

收到合作券商的邀请后,我们对瀚蓝环境进行了调研,报的底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价还算不错，7 元多，刚好有投资人有强烈的定增参与意愿，时间在 2014 年的下半年，A 股市场也在上升行情趋势中，一切都开始美好起来，股票上涨，增发市场火爆，所有个人投资者和机构投资者的热情被点燃，热情好像一把火。实质上，大家都能看到的机会，还能叫机会吗？竞价一高，哪里还有什么投资空间，无非给上市公司增加资金流量而已。

最终决定去调研之前，我们对瀚蓝环境做了分析。

第一，上市公司离得比较近，都在广东省内，深圳到佛山南海中间只隔了东莞、广州，方便长期跟进。要是长期在边远地区山里面，那也鞭长莫及——真的有苦逼的研究员被发配到蛮荒之地去调研，实质上去了也是白搭，盲人摸象、走马观花，最多看下企业的运转情况是否还在正常经营。最终还是靠财务数据来分析。

第二，该上市公司的业绩还算不错，属于地方性国有控股企业，并且属于环保企业，以自来水供应和污水处理为主营，有地缘优势，并且财务状况正常，利润连续三年以上实现增长，中长期都不存在退市风险。主要的风险是买入价格过高，价格合适当然可以参与。设定的心理价位是 9.5 元/股至 10 元/股之间，基本接近每股净资产、利润、资本公积的总和价。



【主要财务指标】

财务指标	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31
审计意见	未经审计	未经审计	标准无保留意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	18 921.83	8 133.59	30 871.20	21 491.76	28 769.28	19 025.71
净利润增长率(%)	15.1513	18.9009	7.3062	15.4129	51.2126	26.7702
加权净资产收益率(%)	4.4300	2.2500	13.6000	8.5100	13.0500	10.6400
资产负债比率(%)	62.2027	60.5303	66.4079	55.4777	56.1291	50.3391
净利润现金含量(%)	309.6134	240.8772	268.6013	180.5743	240.9638	261.3518
基本每股收益(元)	0.2500	0.1100	0.4900	0.3700	0.4600	0.3700
每股收益——扣除(元)	0.2500	—	0.4200	—	0.3900	0.3700
每股收益——摊薄(元)	0.2469	0.1061	0.4307	0.3710	0.4967	0.3285
每股资本公积金(元)	2.2776	2.2776	1.4791	0.9433	0.7213	0.9433
每股未分配利润(元)	1.6849	1.6441	1.6441	1.9760	1.7080	1.4537
每股净资产(元)	5.4535	5.4110	4.6444	4.4879	4.0378	3.9131
每股经营现金流量(元)	0.7645	0.2557	1.1568	0.6700	1.1968	0.8584
经营活动现金净流量增长率(%)	89.6345	57.8493	19.6137	2.5277	39.4165	143.1961

备注：以上指标中，P 为扭亏为盈，L 为持续亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【偿债能力指标】

财务指标	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31
流动比率	0.6411	0.6658	0.4261	0.7197	0.6884	1.2076
速动比率	0.6145	0.6331	0.3995	0.6855	0.6454	1.1737
资产负债比率(%)	62.2027	60.5303	66.4079	55.4777	54.2454	50.3391
产权比率(%)	164.5694	153.3588	197.6894	124.6065	118.5573	101.3655

【运营能力指标】

财务指标	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31
应收账款周转率	7.2548	3.4216	16.1193	8.9430	15.5430	14.5593
存货周转率	12.4474	5.7488	18.1258	10.0042	16.0741	23.7543
流动资产周转率	0.9101	0.4611	1.7541	0.9101	1.1720	1.0212
固定资产周转率	0.5166	0.2606	1.0727	0.6837	0.8619	0.7692
总资产周转率	0.1435	0.0698	0.2905	0.1440	0.1990	0.2073
每股现金流量增长率(%)	43.3527	49.6197	−3.3422	2.5249	39.4222	36.5574

备注:以上指标中,P 为扭亏为盈,L 为持续亏损。

【盈利能力指标】

财务指标(%)	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31
营业利润率	15.7623	15.5714	18.6430	29.8491	26.5221	25.2552
营业净利率	12.9370	11.9214	14.4389	25.8049	23.4503	21.6903
营业毛利率	31.1306	31.1768	31.1107	40.3109	38.4967	40.6523
成本费用利润率	20.2031	18.5572	23.6163	—	—	—
总资产报酬率	2.3169	1.0746	4.2568	4.2557	5.0940	4.8397
加权净资产收益率	4.4300	2.2500	13.6000	8.5100	9.9300	10.6400

【发展能力指标】

财务指标(%)	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31
营业收入增长率	47.2229	215.3157	12.9372	13.8829	143.5792	18.3991
总资产增长率	108.9289	99.5423	89.6872	21.5347	24.8764	18.7187
营业利润增长率	12.4108	76.1857	8.9736	18.0804	86.3460	17.4673
净利润增长率	15.1513	18.9009	7.3062	15.4129	51.2126	26.7702
净资产增长率	65.5381	65.9094	42.3348	8.5453	3.1876	39.8042

备注:以上指标中,P 为扭亏为盈,L 为持续亏损。

【报表摘要】

资产负债表摘要

单位:万元

指标	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31
资产总额	1 222 817.27	1 136 873.56	1 097 984.82	610 634.18	578 839.72	463 530.16
货币资金	158 411.44	131 997.92	85 427.97	50 941.73	72 279.66	74 751.88
应收账款	24 569.15	24 252.78	21 323.55	10 602.56	8 892.44	4 919.46
预付账款	5 938.99	5 097.07	29 550.05	28 107.07	25 787.34	727.29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

指标	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31
其他应收款	6 739.32	7 163.97	5 005.47	3 977.92	3 712.16	2 944.94
存货	8 719.53	8 967.51	9 701.55	4 703.99	8 809.69	2 459.46
流动资产总额	210 202.91	182 587.82	155 613.52	99 197.80	122 049.19	87 638.99
固定资产	343 956.76	297 819.97	300 514.56	122 975.50	153 523.41	112 453.82
负债总额	760 625.78	688 152.73	729 149.07	338 765.70	324 897.27	233 336.71
应付账款	114 593.73	82 543.41	89 544.91	30 855.11	41 032.29	24 231.80
预收账款	14 069.66	11 733.94	10 701.97	5 908.94	5 589.69	2 230.83
流动负债	327 838.43	274 222.55	365 152.56	137 829.36	151 364.70	72 568.01
非流动负债	432 787.35	413 930.18	363 996.51	200 936.34	173 532.57	160 768.69
未分配利润	129 104.25	125 978.64	117 845.05	114 458.96	98 933.96	84 202.31
盈余公积金	34 592.79	34 592.79	34 592.79	32 936.39	32 936.39	29 898.33
股东权益	417 880.17	414 629.00	332 905.59	259 958.69	233 889.08	226 663.97
少数股东权益	44 311.32	34 091.83	35 930.16	11 909.79	20 053.36	3 529.49

利润表摘要 单位:万元

指标	2015-06-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
营业收入	166 470.49	243 529.59	215 632.83	88 526.80
营业成本	114 647.29	167 765.82	150 553.21	52 538.62
营业费用	3 261.61	7 154.88	5 665.26	—
管理费用	9 255.88	12 002.29	9 657.59	5 474.03
财务费用	11 956.56	9 507.04	6 507.25	9 838.29
投资收益	—	—	—	2 216.76
营业利润	26 239.63	45 401.20	41 662.55	22 357.63
营业外收支净额	2 091.62	1 338.19	1 126.86	75.86
利润总额	28 331.25	46 739.39	42 789.41	22 433.49
净利润	18 921.83	30 871.20	28 769.28	19 025.71



第三，本次增发的公开发行的数量不多，不足 5 000 万股，单个投资机构参与不低于 1 000 万股每手，那么本次发行的对象不超过 5 名。一旦转流通，对于二级市场的压力并不大，退出压力相对于盘面全部流通股数量比重不高，且不会面临被其他定增机构“绞杀”的风险。定增前流通股东结构减持动力不明显，并数量有限。

最终参与了调研和上市公司高管见面会。参与的机构不少，其中知名的公募基金也不少，上市公司的会客室坐得满满的，有很多机构代表从北京赶过来，以至于在电梯里还有同行礼貌性地问我们是否也是从北京来的，只能是礼貌性地笑答“不是”。见面会很程序化，基本上也不可能有特别重要的定增资料之外的信息，很多问题问了也是白问，流程走完互换卡片打招呼走人，接到了不少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知名机构牛人的卡片，宣示着他们的参与实力。

定增参与的产品发行，计划用 1.2 亿元资金来做此次参与的定增，自备 4 000 万元劣后资金，1∶2 配 8 000 万元，刚好有地方性银行资管部门跟投，参与利润分成不计息。也可通过券商或信托机构发伞形信托，当时的现价是 14 元左右，如果 10 元能拿到，有 30%的安全垫，这是比较理想的，也是可行的计划。如果最终能实现在 14 元左右退出，价差有 40%，加上杠杆并除去费用和税金，能实现劣后资金 100%以上的收益。当然，这只是预期。

最终一轮竞价下来，价格远超预定价位，只好放弃，事实上后期的走势印证我们的判断是正确的，因为行情不等人，一年后、一年半后在 A 股市场牛短熊长的格局下必然提早结束牛市转入熊市，价格过高风险将超大，且不说盈利，最终能否保本都难讲。

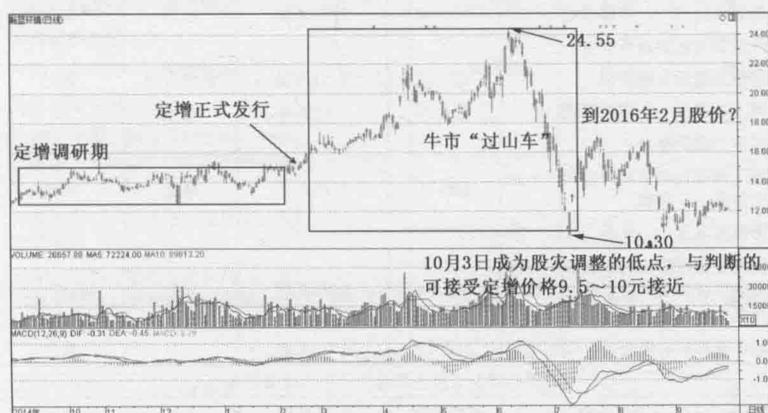


图 2—44 瀚蓝环境(600323)

牛市的喜悦引发的账面浮盈还没来得及等到收获的季节，就提前终结，股灾调整的低点大大超出定增发行价 15.05 元/股，基本同步于增发价当日的市场价格。本轮股灾的低点为 10.3 元，跟超增发价 30%，如果是 1∶2 的产品，刚好就打到风险清盘线。由此可见，不计价格参与定增无异于自杀。

一级半定增市场参与不了，还可以参与二级市场。二级市场却因为股灾有了机会，10.3 元后连续反弹 60%，且时间只用了 11 个交易日，如果计算所谓“年化收益”，简直算不过来，可以达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 300%。这就是典型的场外资金猎食定增机构的方法。

机构投资者的水平基本可以通过重要时点的股东变化看出来，谁是“逃顶圣手”、谁是“接盘侠”一目了然。很显然，最大的赢家是二季度退出的新加坡主权基金 GIC PRIVATE LIMITED，基本是最高位区域退出。另外还有三家国内公募基金退出，不过多半是调仓换股。

【股东变化】

截止日期:2015－06－30　十大流通股东情况　A 股户数:32 568　户均流通股:14 981 累计持有:24 866.75 万股，累计占流通股比例:50.96%，较上期变化:4 719.44 万股↑				
股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
佛山市南海供水集团有限公司	13 777.91	28.24A 股	公司	未变
佛山市南海城市建设投资有限公司	4 653.46	9.54A 股	公司	新进
福建省华兴集团有限责任公司	2 423.94	4.97A 股	公司	未变
全国社保基金一零三组合	899.96	1.84A 股	社保基金	↑299.99
中国农业银行——中邮核心成长股票型证券投资基金	800.00	1.64A 股	基金	↑332.25
中信证券股份有限公司	738.04	1.51A 股	证券公司	新进
中国工商银行——博时精选股票证券投资基金	499.97	1.02A 股	基金	↑49.99
中国工商银行股份有限公司——南方大数据 100 指数证券投资基金	366.06	0.75A 股	基金	新进
中国农业银行股份有限公司——申万菱信中证环保产业指数分级证券投资基金	364.84	0.75A 股	基金	↓－7.62
香港中央结算有限公司	342.56	0.70A 股	公司	新进
二季报较上个报告期退出前十大流通股东				
GIC PRIVATE LIMITED	1 003.56	2.06A 股	公司	退出
中国工商银行——中银收益混合型证券投资基金	391.24	0.80A 股	基金	退出
中国银行——易方达积极成长证券投资基金	356.64	0.73A 股	基金	退出
中国建设银行股份有限公司——光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金	303.87	0.62A 股	基金	退出

截止日期:2015－06－30　十大股东情况　A 股户数:32 568　户均流通股:14 981 累计持有:44 489.19 万股，累计占总股本比:58.07%，较上期变化:－103.59 万股↓				
股东名称（单位:万股）	持股数	占总股本比(%)	股份性质	增减情况
佛山市南海供水集团有限公司	13 777.91	17.98	无限售 A 股	未变
广东南海控股投资有限公司	9 131.97	11.92	限售 A 股	未变
创冠环保(香港)有限公司	9 101.94	11.88	限售 A 股	未变
佛山市南海城市建设投资有限公司	4 653.46	6.07	无限售 A 股	未变



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

福建省华兴集团有限责任公司	2 423.94	3.16	无限售 A 股	未变
广东恒健资本管理有限公司	1 500.00	1.96	限售 A 股	未变
广东省盐业集团有限公司	1 000.00	1.31	限售 A 股	未变
李贵山	1 000.00	1.31	限售 A 股	未变
民生加银基金管理有限公司	1 000.00	1.31	限售 A 股	未变
全国社保基金一零三组合	899.96	1.17	无限售 A 股	新进
二季报较上个报告期退出前十大股东				
GIC PRIVATE LIMITED	1 003.56	1.31	无限售 A 股	退出

截止日期:2015－03－31　十大流通股东情况　A 股户数:27 443　户均流通股:17 779

累计持有:20 147.31 万股,累计占流通股比例:41.29%,较上期变化:－1 205.88 万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
佛山市南海供水集团有限公司	13 777.91	28.24A 股	公司	未变
福建省华兴集团有限责任公司	2 423.94	4.97A 股	公司	未变
GIC PRIVATE LIMITED	1 003.56	2.06A 股	公司	未变
全国社保基金一零三组合	599.97	1.23A 股	社保基金	新进
中国农业银行——中邮核心成长股票型证券投资基金	467.75	0.96A 股	基金	↓－82.25
中国工商银行——博时精选股票证券投资基金	449.98	0.92A 股	基金	新进
中国工商银行——中银收益混合型证券投资基金	391.24	0.80A 股	基金	新进
中国农业银行股份有限公司——申万菱信中证环保产业指数分级证券投资基金	372.46	0.76A 股	基金	新进
中国银行——易方达积极成长证券投资基金	356.64	0.73A 股	基金	↓－163.35
中国建设银行股份有限公司——光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金	303.87	0.62A 股	基金	新进
一季报较上个报告期退出前十大流通股东				
中国工商银行——广发聚富开放式证券投资基金	899.90	1.84A 股	基金	退出
中国银河证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	705.79	1.45A 股	公司	退出
中国工商银行——华安中小盘成长股票型证券投资基金	599.99	1.23A 股	基金	退出
兴业银行股份有限公司——兴全全球视野股票型证券投资基金	572.10	1.17A 股	基金	退出
中国工商银行股份有限公司——兴全绿色投资股票型证券投资基金(LOF)	300.00	0.61A 股	基金	退出

时间在推移,定增市场几家欢喜几家愁。资本市场的风云变幻最终不因资本实力的因素而决定成败生死,能决定成败生死的注定是眼光和耐性。市场任何时候都有机会的存在,关键是如何发现机会和参与方式,“条条大道通罗马”,重要的是找到方向。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者们的误区，是认为做了定增，白花花的银子就进账了，这是幼稚的。定增相对于流动现货更加考验机构的中长期眼界和判断，以及对于风险控制的能力，那些草草进入私募机构的投资者们，就像一些憧憬着进入金融行业从业的考证者们，认为进入金融行业就能“高大上”，发家致富——这是无法交流的鸿沟。

风险永远比机会多，因为好的机会不等人，更不会主动送上门，而风险一定会来，并且会主动送上门。市场的生存和发展道路必将远景美好，但一路上充满荆棘和各种陷阱。有些人还没有到达彼岸，可能就消失在途中。那些能够分辨风险的机构才有到达彼岸的可能，才是真正能够生存下去的勇士。

2.5 分级之殇

只有经历过挫折，才会懂得自身的渺小。投资人生成长之路根本不可能一帆风顺，特别是对于我们这些根本没有任何可依赖和继承，从千军万马“万人坑”中爬出来前进的人们，真正是除了能力之外的资本等于零，所有的资本都源于自身创造，白手起家。

遥想当年，一张草席、一床棉被都没带，我 17 岁出来到广东谋生，靠的就是必须生存下来的勇气。我们生来一无所有，也没有什么可以失去。坚持在梦想起源的地方落地生根，任岁月变迁，初心不改。挫折能吓倒的是那些从小娇生惯养、遇到点事就想逃避的宠儿。

人都是在经历错误后，才能找到正确的方向。遇到挫折放弃了才叫真正失败；不放弃，回过头来重新开始，那不过是微不足道的插曲。

没有经历过挫折的人生，并不完美，因为不是所有人都有可以逃避的港湾，困难面前，我们强大的内心，就是自己最强大的支撑。理性、担当、反思、解决问题是跨越任何挫折的良方。

股灾之后，行业洗牌正式来临，很多盲目参与市场的私募惨遭失败，产品被清盘的清盘，离场的离场。昔日市场上诸多耀眼的明星私募也江河日下，身陷风波。市场总是公平的，十年河东，十年河西，没有人可以纵横一世。重要的是，有些人被打倒了会站起来，有些人被打倒了就再也不想站起来。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望在股灾中受挫的同行们能够振作起来。

在成功规避三次股灾后，截至 2016 年 1 月 22 日，我们自 2014 年 8 月以来的收益仍然高达 226%。特别是 2015 年 10～12 月的月线三连阳后，我们认为反弹结束，月线级别下跌趋势不改。在 11～12 月份期间，我们还成功地短线捕捉财信发展、亚太实业、神州信息、同仁堂等标的，真正地诠释了右侧交易，且由全体泽丰瑞熙第四期操盘手的学习成员共同见证。

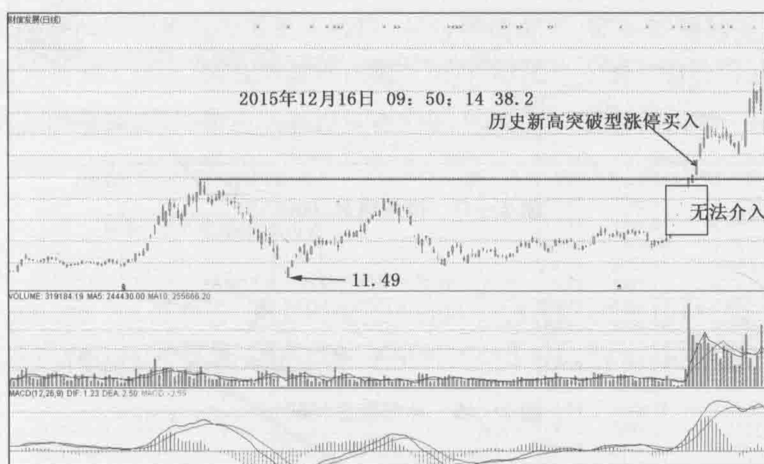


图 2—45 财信发展(000838)

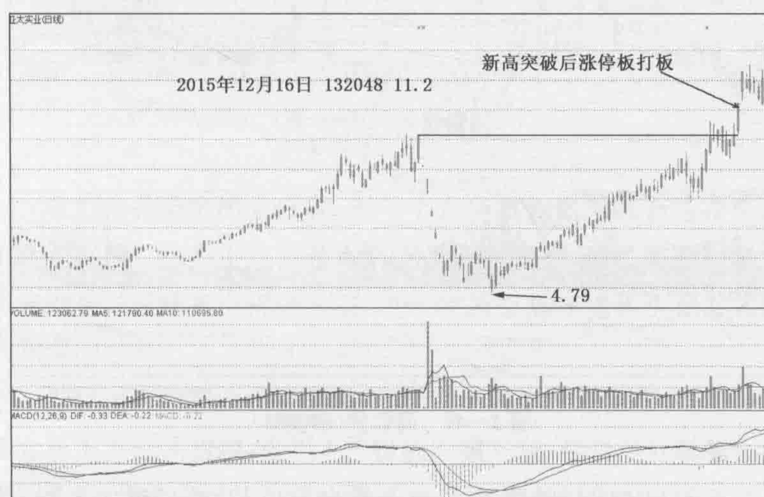


图 2—46 亚太实业(000691)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

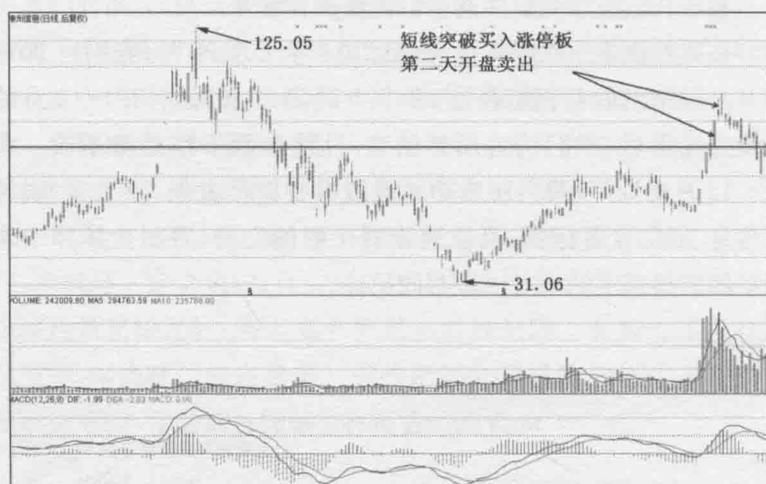


图 2—47　神州信息（000555）

20151217	09:49:52	000555	神州信息	证券买入	42.090
20151218	09:37:00	000555	神州信息	证券卖出	46.700

图 2—48　神州信息（000555）

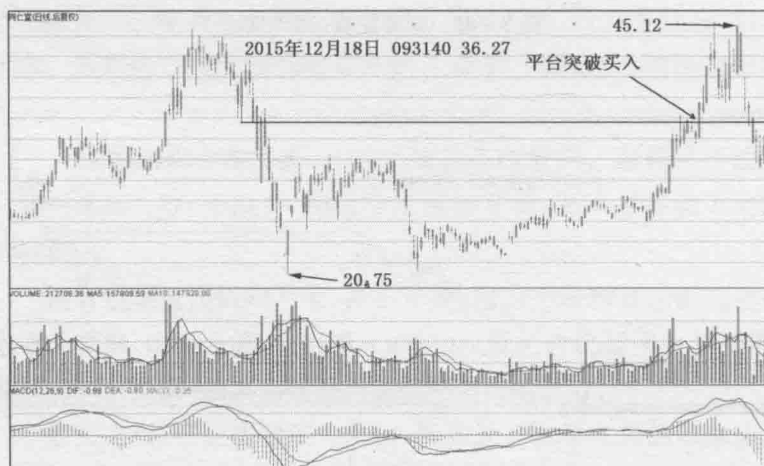


图 2—49　同仁堂（600085）



基本上这四只股票是 2015 年的收官之战，在反弹的末期，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加速赶顶阶段，如同抢收的麦田，只能是用时间抢空间。整个 2015 年完美收官。

2016 年 1 月份，如同我们所预见的月线三练阳后反弹见顶，A 股市场“开门黑”，见证了 A 股市场上首次熔断。2016 年 1 月 4 日，上证指数大跌 6.86%，深证成指下跌 8.2%，创业板指数下跌 8.21%，熔断机制实行后的第一个交易日即上演了熔断。熔断机制不仅没有给证券市场带来冷却，却由于交易暂停后形成了掐断流动性和成交量而造成更大恐慌，在这种情况下，资本市场的变现能力被大大降低，造成系统性风险。而在 2016 年 1 月 7 日，市场再次上演熔断后，熔断机制被投资者们推上风口浪尖，随后取消。

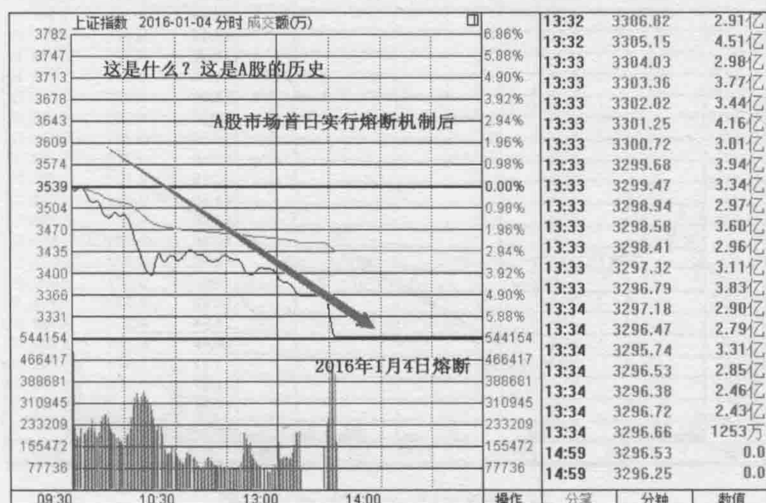


图 2—50 A 股熔断

我们都是历史的见证者，每一个新生事物出来都会给投资者们重新上课。整个 1 月份基本是空仓休息状态，但是证券市场所带来的视觉震撼不由得令人对 2016 年的交易环境和生存方式陷入深深的思考。

即将进入春节，1 月份即将结束，整个月都没有出手，但是分级基金军工 B 进入视线，由于 1 月份的大幅下跌，相当多分级基金将面临下折，作为曾自认市场中最了解分级基金和操作杠杆成分基金的私募基金管理者之一，基于 2014 年 3 月 21 日操作银华锐进的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功经验，加上股灾以来一直挺顺利，除了在股灾初期在大秦铁路上“回吐”利润止损15%以外，其他的短、中线都操作得比较顺利，也均有斩获，春节前准备用自有资金的小仓位试下手。但是这一次，市场再次给我们上了一课。

即使再了解市场，拥有经验，也不能低估市场狡猾的天性和众生的人性。当军工B多次提示下折时，等到2016年1月27日，军工B盘中开板后即时建仓。一度冲高回到－5%以上，账面出现浮盈，但是快速再次回落，尾盘虽未跌停，但是从绝对的左侧交易位置上看是失败的。

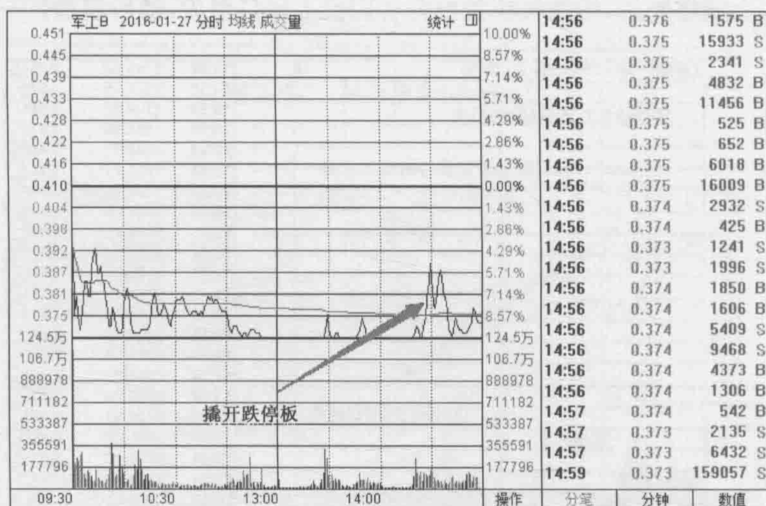


图2—51 军工B建仓

然而第二天早盘开盘的情况有点跟银华锐进2014年3月21日类似，直接大幅低开奔跌停，但是这次却再也没有开过板，而对于军工B的折算判断，笔者当时认为离折算阀值还有22%以上的空间，且1月27日建仓时，军工板出现多龙头涨停带动整个板块出现阶段性见底，成长科技等三股涨停，对于军工板有带动意义，且1月27日净值应该是往回收，离阈值更远。

但是，1月28日的走势让人大跌眼镜。当天低开后本可以止损，毕竟错了就是错了，没有必要纠结，但是真心不认为会跌破阈值。而且军工B从本轮牛市高点复权价9.362元到2016年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27 日的 1.529 元下跌幅度高达 83.6%，绝对存在反弹需求，军工板块中的个股集体涨停就能证明预判，但是最终 1 月 28 日净值直接跌破 0.25 元，富国基金网站在晚上公布折算消息，笔者还不相信自己的眼睛，无论是从板块走势还是净值换算上，这种可能性不大的事情居然碰到了，而且军工 B 的重仓股有多只停牌，大大降低了净值压力。选择这只标的或许真的是个错误，而且公告折算停牌的交易日当天，军工板块大幅反弹，最终净值与停牌市价的溢价都收缩在 20%以内，所买入仓位亏损 15%。这种感觉，挫败感远大于所损失的利润和浪费的时间成本。

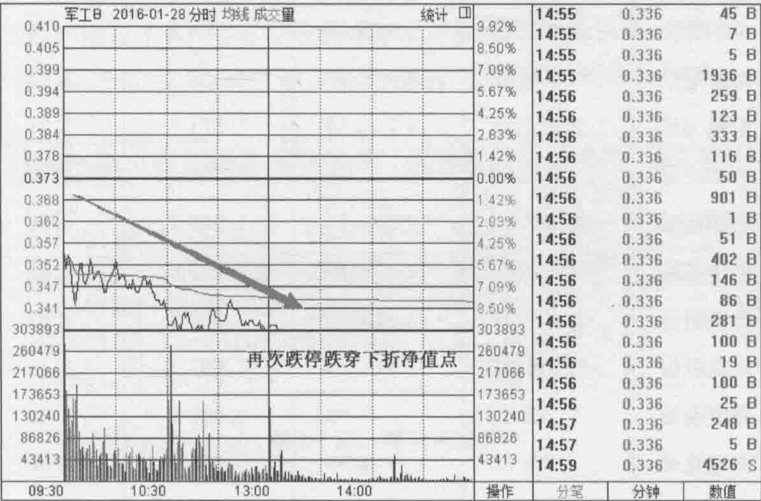


图 2—52 军工 B 跌破阈值下折

回头看看富国军工 B 的投资组合，心里真不是滋味。这样的基金叫军工分级基金，也真是令人无语。好的军工标的一个没赶上，追踪标的也不全面，估计是为了省事，基金经理全往军工大股票里面填，保证流动性嘛，好歹勤快点把仓位分均点吧，军工板块分散买不是更能反映军工板块的真实性吗？更别说持仓中还出现了毫不相干的电视和食品行业。这不是专业分级应该有的态度，更不是靠概念而不管有没有的事就拉进板块一通买。本来这种情况投资者可以追偿的，跟深 100 被动追踪的标的杠杆基金与银华锐进根本不是一个层面。但是却是在市场上具有最佳流动性的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级基金，拥有众多粉丝和爱好者。

好吧，笔者错在太过顺利导致骄傲，人性的自我泛滥必然接受的教训，大过年的摊上这种事心里那个苦啊，本来想赚点压岁钱，结果把部分奖金给整没了。

【军工 B 投资组合】

【截止日期】2015－12－31

股票名称	市值(万元)	持股数(万股)	占流通股(%)	占净值(%)
中国重工	280 946.34	29 887.91	1.664 3	9.01
航天信息	137 609.50	1 925.69	2.085 4	4.41
中航动力	132 193.46	2 935.68	2.150 5	4.24
海格通信	107 900.63	6 464.99	3.528 1	3.46
中航飞机	103 312.25	4 170.86	1.571 6	3.31
中国卫星	94 725.08	2 226.73	1.883 1	3.04
中国船舶	90 387.66	2 595.11	1.883 1	2.90
四川长虹	80 529.63	13 908.40	3.017 0	2.58
长城信息	69 437.17	2 813.50	3.507 8	2.23
风帆股份	66 546.82	1 414.39	2.697 4	2.13
邦宝益智	58.62	0.63	0.026 4	0.00
安记食品	51.37	0.93	0.030 9	0.00
中坚科技	42.06	0.54	0.024 4	0.00
润欣科技	29.96	0.72	0.024 2	0.00
*ST 舜船	0.03	0.00	0.000 0	0.00



好吧，资本市场愿赌服输，既然被宣布折算了，那么只有处理善后了——继续持有等折算，还是第二天跑路？第二天的跌停肯定跑不了，加上继续折算，最多可能再跌 30%，不过也是说不准的事了，如果折算停牌当天军工板没有如期表现，虽然与军工 B 这个军工板没什么关系，那可能还会继续放大亏损，回头折算完补涨溢价一到两个板，最终还要亏 30%以上。尽管从长周期的角度，结合当时大盘 2 638点阶段见底的形态，波段涨回到持仓成本也不是很大问题，但是时间等不了，夜长梦多，只好停损硬砍，后面有机会再说了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌停止损挂单是一门技术活。第一，交易通道要快，同一时间挂单能排在前面，大券商有优势。这点在长期经验下我们一直只与最稳定的银河证券合作，所以通道没问题，毕竟即使在牛市交易峰值时期过万亿元成交量下，银河证券的通道也从来没出过问题。这点笔者不吝夸奖。第二，要有只最好的表，分秒不差的那种，最好和交易所服务器对过，第一时间挂单排在最前面，成交才有希望。第三，最没有技术含量但很多人却算不出来的，是交易价格。市面上 99.9%的投资者都不会计算涨跌停，即收盘价加减收盘价的上下幅度 10%，再根据最小位数四舍五入。收盘价 0.336－0.336×10%再四舍五入，即 0.302。很多投资者炒股从来不研究技巧，不用算术，不学习专业技术，对交易规则一无所知，不懂得保护自身的合法权益，这样的交易能长期生存，那就没有天理了。

成交日期	成交时间	证券代码	证券名称	买卖标志	成交价格
20160129	11:03:45	150182	*军工B	证券卖出	.302
20160127	13:56:01	150182	军工B	证券买入	.369
20160127	14:25:08	150182	军工B	证券买入	.369
20160128	10:26:38	150182	军工B	证券买入	.343
20160128	10:28:03	150182	军工B	证券买入	.342
20160128	13:32:58	150182	军工B	证券买入	.336

图 2—53 军工 B 止损

在跌停板上等待成交的煎熬是很多人不能体会的，特别是在缺少“雷锋”的证券市场上。终于在 11:30 收盘前成功止损卖出，当天有 5 000 多万进场捡漏的资金进场，主要是搏一下折后的溢价，不过最终可能只是平出了。为了挽回 15%的损失而去冒 40%的风险是不理性的行为，但很多人不懂得这个道理。

下面总结经验教训，也为这次花钱买来的教训做个总结，这笔钱花得挺值，发人深省：

第一，作为基金管理人，永远不要用客户的资金去冒险，要做冒险的事只能用自己能承受的自有资金去参与。否则压力会无穷大，为自己找麻烦。幸运的是，个人遵循了这个原则，所以并没有造成特别大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，永远不要参与自己没看懂的标的，尽管可能觉得自己很懂。特别是在A股市场上，其中的“梗”和“坑”往往不是大多数人能够想象得到的。

第三，远离杠杆，这不是大多数人应该玩的，即使是专业的投资者，也不可能对杠杆百分之百玩得转，哪怕是极为小众的游戏。

第四，熟悉交易规则和掌握基本知识，不然像涨跌停价格计算这种没有技术含量的事都算不出来，挂单都挂不准。

第五，市场上的机构和人鱼龙混杂，注意保护自己的交易信息，不然可能会面临想象不到的伤害。并不是所有人都值得去帮助和教育，必须让市场给他们充分地上公开课。

第六，不要轻易去抄底，擅长趋势不要去搞价值投机，利弗莫尔“大神”就是这样走下“神坛”的。对于错误要坚决止损，不能随意补仓、扩大亏损，更不能动不动 all in，否则连真正补仓摊低成本自我救赎的机会都没有了，更别谈那些动不动 all in 加杠杆的人，只能讲无知者无畏。

第七，一分钟都不能懒惰和自我感觉良好。通常自我感觉良好，基本是要出事的节奏，投资人生如履薄冰，千万不能抱有侥幸心理。



第八，不让赚钱的标的都是垃圾标的，不让成长的道路都是弯路，不分红的企业股份永远不值得持有，不赚钱应该立即砍、马上砍，更不能“热脸去贴冷屁股”，职业站岗三十年。

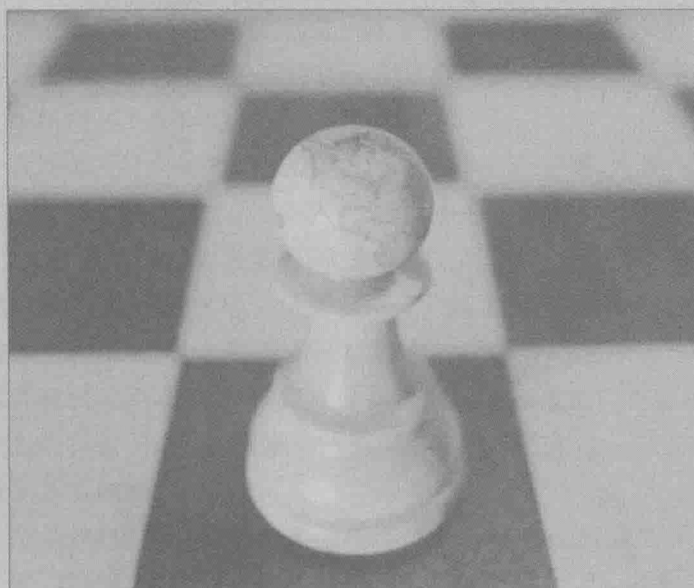
第九，不要为了省小钱而失去本金，该交的税费不能少，分级基金不用交印花税，但是里面的“梗”不是所有人能真正体会的，如同不收费的高速公路不要走，不是出事就是堵。

第十，保持良好心态，重新调整自己，一旦出错，应立即停止交易，避免连续出错。资本市场有来有去，只进不出不可能，得失心太重，只会给自己增加负担，只要前途是光明的，自身是成长的，大方向是进取的，小挫折没什么，该认错就要认错，绝对不能打死不投降，特别是那些在错误道路上坚决不投降的顽固分子，不仅害人，更害己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

投资箴言



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 人生分享：从来没有一种成功叫唾手可得

每天都会收到各种各样的微博求助、求职、求投资、求教，甚至求爱。无非两种人：一种要钱，另一种要命。纷繁复杂，眼花缭乱。首先，我只是个普通的私募机构管理人，一不是钱多得没地方花，二是为投资人打理资金对于风险控制有严格的渠道和范围，三是我们的盈利能力和规模管理能力远远高于市场平均水平。因此，我们的每一分钱都得来不易，更不容丝毫有失和浪费。

在我看来，这些人盲目撒网的方式是所有找项目、找资金、找工作的人群的通病，但是他们却忽略了一个问题——他自己本身够不够条件，有没有能力？俗话说，不是梧桐何来凤栖，世间从来没有一种成功叫唾手可得。

而且 LOSER 们有个通病，喜欢意淫，认为有钱的都傻，我可以告诉你，越有钱的越精，特别在这种复杂的社会环境中，头脑不够，分分钟被坑蒙拐骗个精光，如果这种傻缺的通病不改，LOSER 永远是 LOSER。

其次，如果没有投好胎，那就脚踏实地打基础，练好生存技能和发展技能，否则只能一事无成。对于我等草根而言，要生存本已不易，所以我们只能花更长的时间和双倍的努力去争取属于自己的人生机遇。

我从进入社会到现在风霜血雨十五年，由于劳累，外观年龄已经超过实际年龄。穷人的孩子早当家，十七岁中专毕业到广东打工，二十岁就承担起家庭重担，十多年前，为了多一份工资收入，远赴广东最乱、最不毛之地去开荒、开工厂，从无到有，一个生产高管在洗不上热水澡、早上喝不到一口热水的环境下将当地第一个工业园区建设落地，仅用三个多月筹备流水线生产出出口产品，就连生病发烧都是在车间办公室打吊瓶，试问下，现在二十一岁的毛头小伙儿人能做到？

即使这样勤劳，整整十几年在实体经济和金融行业中摸爬滚打下来，我也仅仅拿到一张私募基金的“入场券”而已，当然与“富二代”“国民老公”比不了，他们一生下什么都有，既有高人指点，又有太多试错和任性的机会。而我们天生不是王子，是贫儿，只能一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步一个脚印，打落牙齿和血吞，尽量避免犯错，更不可能在大事上任性。因为对于我们而言，在通往成功的道路上，大机会一生最多一两次。

那么关于机会，一种是自己创造，另一种是时机。为什么做金融的门槛高，因为这最直接涉及钱的问题，而且是大笔资金。要想拿到100万元起的投资对象，对方起码上千万元身家；拿到上千万元，起码上亿元身家；以此类推。其次，人家凭什么交给你？就凭三言两语、只言片语？还是发发微博、打打电话？有这想法的只能说太幼稚。我拿下第一个千万客户花了整整半年多时间。中间多次交流，从市场到定位，从战略到策略，从风控到利益分配，所以说有些人在网上撒网的哪里是在撒网，而是在撞墙。不要怪苍天无眼，只能怪这些人太蠢。

再次，打铁还需自身硬，没有真本事怎么行。我可以分享的是，个人的单兵作战实力必须得强，即使带团队，也要考虑任何极端情况下自己能支撑的能力。在市场上谦虚点没有什么不好，说别人比自己强并不代表自己弱，赠人玫瑰手有余香，何乐而不为。

关于时机，时机并不是最重要的，猪在风口大多也飞不起来，即使飞起来掉下来更惨。有些人注定是没眼光、无心胸，是扶不起的阿斗，对于这些人，不管是股东、合作伙伴还是团队成员，都要尽早远离。

3.2 投资：猪在风口真的能飞吗？

早在本书完成初稿时，基本也把所有股市趋势的思路进行了梳理。这一轮牛市从2 000点下的艰苦卓绝，斗智斗勇，六进六出，做多从举步维艰到形态逆转。其中的惊险刺激，没有时时刻刻沉浸其中的人是无法深刻体会的。

量、价、时、空，仅仅这四个字，足以让人一辈子成为学生。

不少人会感慨现在的投资跟以前完全不同了，基本上在2 000点以下敢于建仓的机构寥若晨星，因为相当多的投资者和机构都是后知后觉、盲目跟风，幻想成为在风口上飞的猪。昨天很残酷，今天很残酷，未来将更加残酷。

那些不下真功夫、不下血本打基础的人，最终会竹篮打水一场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空，赔了夫人又折兵。

猪，在风口不一定能飞得动，即使勉强飞起来，也会掉下来摔个鼻青脸肿。

2015 年以来做对冲的基金基本上是损兵折将，在 2015 年 6 月时，我曾经在博文中警示过做空风险巨大，这个位置做空跟 2008 年 6 124 点做多是一个道理。就整个市场而言，A 股现货市场依旧是一个单边做多的市场，融券基本只是个摆设。大部分人是融不到券的。

多空之争成为股评兵家必争之地，如同真正在打仗的将军忙着攻城略地，狗头军师在家打嘴炮。作为我们多数以交易为生的人，时刻需要远离这些“马谡”，避免诸葛孔明“一遇马谡毁终生”的悲剧。

唯有独立思考，养成良好的判断能力和交易纪律，最终形成战略性思维和格局，才能在市场上拥有一席之地。牛市中的整体行情就如同打地鼠，按下葫芦浮起瓢，天量资金进场后不会轻易离场。

但是，分化和轮动将继续下去，任何固化的思维都会吃教训。风险是涨出来的，机会是跌出来的，这句话从理论上来讲没错，但是往往现实会有所不同。作为机构来讲，时间成本远远超过普通投资者，操作思路是两个完全不同的套路。时间才是我们最大的敌人。

有一点需要点醒一些人的是，股市好起来都应该高兴，不管是机构还是投资者。

房地产已经“霸道”太多年，应该是退居二线为股市让路的时候了。未来的时代必将更加精彩纷呈，而我们正站在这个时代的起点上。至于能走多远、多高，则要看各人造化了。

3.3 反省自身

短线盈利不值得骄傲。要想赚大钱，必须做对大趋势，把握大牛市做多和大熊市做空的交易趋势机会。牛市里有太多做短线成功的案例，好像人人都是“股神”，而我们共同见证的短线太多，特别是在牛市里做对太容易，这些都不值一提。关键要把握投资主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线和上升周线中的龙头品种，这样才能最大限度地获利。

对于个人投资者而言，找到自己的投资模式和生存方法更重要，远比一两次盈利更重要；对于入市者而言，终其一生基本很难再跳出投资的圈子。来了，就是股民，那么既来之则安之，只要自身定位不是赌博，不是一锤子买卖。如果投资是长期打算，那么短期的盈亏都不重要，重要的是弄清楚自己为什么能盈利？凭什么在市场里生存？盈利模式是什么？如何控制风险？能承受多大的风险？能够持股多少？自身资金量级可以参与的机会又是什么？很多在市场里浮沉多年的投资者，至今没弄明白这些，甚至根本想都没想过这些。

过去青涩时作为个人投资者，我们总为自己的短线盈利而沾沾自喜，实际上这很肤浅，短线的不稳定性决定了做机构的短板。而市场里总会有太多的机会让我们去短线获利。对于机构来讲，投资组合的设计在很大程度上决定了一个机构可持续性发展的能力。我们自2014年9月后牛市中的单一账户峰值投资组合的收益达到300%，这远远比过去一段时间里每天忙于做短线和小波段盈利更多，甚至涨幅获利最高的往往是最意想不到的组合中的冷门标的。

这世上本没有神，被人吹捧多了，自然成了神。市场中总有太多的意料之外，这些风险总会不经意让一些“人造神”走下“神坛”，因此没有人值得膜拜和羡慕。没有人不会在市场中犯错，更不会永远一帆风顺，顺风时不自满，逆境时不自弃。

在熊市中不与趋势对抗、盲目做多，任何的利好和消息都无法阻挡趋势。趋势的扭转绝不是唱几出“空城计”能形成的，最重要的是资金的意志，任何大牛市一定是绝大多数资金意志方向一致引发的。所谓市场完全正确也不尽然，市场中唯一正确的是趋势的方向，市场当然有错误的存在和不合理的现象。但是一旦发现市场出错，要么是巨大的风险，要么是投资获利的机会。



作为市场中的参与者，时常反省自身和观察市场问题在一定程度上决定了生存的跨度和成长能力，没有反省的态度，就无法长期生存和跨越牛熊。

沉沦还是反思？执迷还是觉醒？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 慈悲心

3.4.1 慎言

每天在嬉笑怒骂背后，是一种各种生态下无奈的乐观。每个投资者都向往良好的投资环境，公平的交易规则，真正关心和呵护市场的管理层。环境的恶化是谁都不愿意看到的。

但是，理想很丰满，现实很骨感。很多时候我们不愿去谈论行情，但背后却是一颗时时关心市场生存土壤变化的心。对于那么多乐于去猜顶、猜底的投资和股评，如果所谓正确基于消费大众，甚至基于大多数投资者的痛苦之上，这个正确又有什么意义？自我标榜和满足感后只是个人的贪念和私欲。对于这样的游戏，参与进去不过是自我放荡和彻底无聊。

牛市不言顶，熊市不言底，知道位置又如何，不知道又如何？满目的无法对抗的趋势，以及一颗颗焦急等待留下还是平仓的心。市场建立信心不易，却极容易引起恐慌和毁坏，再有任何幼稚的幻想，将是无法承受的奢侈。我们目睹并作为阶段性的旁观者观察着市场，但是抄到大底和踏空暴跌却没有丝毫的喜悦，甚至更多是对大多数投资者的麻木、苦难而失落和怜人及己。对于我们来说，最重要的不是一个阶段的胜利，而是市场的进步，生存环境的进化，投资者培养的土壤。

如果每十年有一轮牛市，那么我们至少还能经历好几轮牛熊。但是，如果接下来的几个十年，市场还是如此混乱不堪，每一个有良知和责任感的机构和投资者都不会觉得有什么大的希望。改革必然靠惨烈的市场结果倒逼而来，但是谁也不会想到代价将会如何惨重。

从媒体上看到那么多转发的官方词汇，背后是一长串评论者的唾骂和群情激奋。没有人会在官方采访时问经济怎么样，得到的绝对是有信心、很坚挺之类的。这无非出于职责和维稳，但是不代表他们不清楚真实的环境。我接触的相当多的官方人士看问题的独到绝对不会比市场上所谓的经济学家差。但是，即使再不堪，也要强装镇定。就像一个濒临倒闭的房地产公司老板，即使明天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就要跑路，但是今天依然会精神抖擞地开着宾利去跟员工开会。他必须稳住他的员工们。这是社会生态下的“面具学”，媒体又何必明知而装不懂呢？

如果在市场中不负责的言论会对他人造成影响，随意发布消息甚至断章取义不失为一种残忍，而慎言不失为一种慈悲心。

3.4.2 体悟

对于市场要有感知，即使市场出现错误，要不要参与？一定要有参与感，百分之一、千分之一的仓位要有。有人说这样也痛，对于风险要 100%回避。但是，要感受市场的运行和身在其中的投资者的痛苦。痛的感觉一定要有。轻微的疼痛感伴随着踏空暴跌的快感，市场中每一轮“牛转熊”后，泡沫的释放跌得越深，后面要反弹的空间越大。

即使在熊市中，也不应该沮丧。熊市里能学到求生的本事远远比牛市中赚到大钱更超值。真正的成长不是建立在一帆风顺之上的。市场中永远不缺无形的手和有形的手，尽管市场总在疯狂的投机中上升，在信心崩溃后一泻千里。但是，每每市场仍在艰难寻底。只有真正地回归市场，才能抓住结构性反弹的机会。

短时的成功算不得成功，但是失败了就是失败了，如果对于错误和成败耿耿于怀，即使市场中有形的手力量再强大，勉强保住数据的表面光鲜又有什么意义？再大的力量也无法对抗整个市场。那些被牺牲掉的投资者和机构们，已经再也回不来了。或者他们在愤恨、后悔，但是嗜血的资本本来就是用鲜血染红的。成长总是需要代价的，总要有人付出。每每市场出错，政策之手就会矫正。对于生存环境，既然不能逃离，那么，要么改变，要么接受。



时间终会冲淡一切，对于职业交易者而言，一定要在保护好自身的情况下，有市场的参与感，感受他人的兴奋与痛楚，完全脱离市场是不可取的。

体悟，以身感知，只有感受市场大多数人的心理历程和喜怒哀乐，痛苦着他人的痛苦，心生慈悲，才能更明白这个市场和市场上的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.3 布施

世界上那么多投资家都用他们的实际行动来做慈善，因为他们清楚投资的盈利来自于市场，而这些盈利的背后来自于大多数人的亏损，甚至倾家荡产、一无所有、家破人亡。因此在解决自身需求的同时，回馈市场才能形成有效的生态平衡。历史上那么多的清算，不都是因为过度索取和盘剥引起的吗？不懂得回馈，只知道一味地索取和一网打尽，必将只能引起环境的恶化。杀鸡取卵，损人利己，只能得到短期的利己，损坏的是自己长期的利益。

布施的深层次是布道，在于授人以渔。既然不能帮助所有的人，也必须保持有生力量；即使能做的不多，也要尽力去帮助一些可以帮助的人，一方面保存他们在市场中生存的基础，另一方面让他们真正了解市场，找到生存的方式。这往往比单纯的物质给予更能保持生态平衡。

同时，对于市场中的盈利，应该抽出一部分来帮助社会中暂时无法有生存能力的贫困儿童，对他们的成长付出努力，只有下一代有希望，整个社会才有希望。而不是去帮助那些有生存能力却不愿自己努力，或者因为自身恶习而引发的困难者。对于他们的帮助，更多是害了他们。

这是一条不计回报的道路，但是布施带来的平衡却是无与伦比的圆满感受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

泽丰瑞熙投资者教育
2015年第三期
最新内容节选



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 板块热点的判断,板块轮动的逻辑,以及主升浪阻击



图 4—1 上证 60 分钟 2015 年 6 月 12 日至 8 月 22 日运行区间

4.1.1 盘面实战分析背景

这样的行情对于市场上大部分的机构和个人投资者的收益影响是比较大的,即使市场行情不好,我们既然选择了做投资这一条道路,就必须在这个市场上继续前行,必须在市场上获利,取得生存的权利。一旦交易过程没有连续性,交易策略就容易出现问题。作为机构投资者,在极端的情况下出于保本要规避风险的话,一定要用最小的仓位去参与而不是空仓。图 4—1 中这一波反弹到 8 月 17 日、18 日,8 月 17 日这一天做了一个多方炮,但是量能并不是放量的,而且 MACD 出现了钝化红柱开始衰减的状况,这样一个衰减就有可能导致从右侧到左侧下行的可能性。

整个市场走到今天,日线、周线、月线级别的调整并没有结束,如果轻易进场或者重仓操作,极有可能会由主动转为被动,因此,我们的仓位要坚持之前的观点,即轻仓操作,最多也就是半仓操作,以保证自己的本金安全。市场目前存在的问题不单单是流动性的问题,市场上相当多的筹码是在被证金公司救市的时候买入,有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些机构持有的筹码不充分，就没有动力做盘，它们也怕给证金公司抬轿，如果被套，需要消化很长时间。股指期货套保以及裸空的这一部分开始增加，市场到现在不管周线、月线都出现破位从右侧走向左侧的情况，从这三根月线下来整个都显示终结，因此没有走出右侧前要把仓位控制好，最多就是做个短 T，能做的就是规避风险。

做不了对冲的要把自己的仓位控制住，从月线上看如果要修复，需要重大利好，或者市场资金增量，到现在为止市场上这几个方面都没有出现特别明显的信号。国家的改革推动创造一波牛市，但是现在看来这些政策拉动牛市有些牵强，对于我们做技术的投资者要从盘面看而不是凭空想象。月线的三连阴如果后面来个阳线反抽就是一个机会，但是不排除在平台进行探底以后破位，也就是说，原有的 3 373 点的位置破位以后，基本上这波所谓的牛市可能会从头再来。这或许是一件好事，因为中国市场长期处于阴跌和盘整之间，上涨的时间往往占全部的运行时间相当少，但“牛转熊”中的下跌趋势一旦形成，下跌的趋势见底也是比较快的。对于盘面的观察以及对于自己仓位的控制，要管住自己的手。证金公司的救市资金是被套的，如此高位介入救市还是首次，救市如此惨烈也是首次，国家资金被套从一定程度上会加速市场见底的时间，它们会更在意市场的表现，因此，只有跟着“国家队”救市最终的动向和结果来布局。



4.1.2 板块热点的判断

市场运行的趋势都有一个内生性逻辑和主要热点板块。这一波“改革牛”，大家都对新的领导班子有预期，持续的反腐迎来了民众对体制的期待。新改革的放开也迎来对市场未来的期待，长期低迷的中国 A 股市场也积累了做多动能，整装待发的 80 后、90 后投资者入市意愿随着市场的转暖增加，所以市场迎来了一波快速的上涨。但是结果却总是让人意想不到，那些想通过把股市炒热后将股票高位转让给炒房炒热的 60 后、70 后“接盘”以实现人生华丽转身的如意算盘还是落空了。股市资金在高位流出的依然流入房地产，看来姜还是老的辣。

现在市场的预期有所转变，另外之前进来的资金大部分已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被收割掉了，市场后续新增的资金不会太多，所以多空的争夺非常激烈。只有大家都认为市场趋势上涨并且有源源不断的资金进来的时候，这个市场的上涨趋势才能继续下去，一旦认为市场没有办法做的时候，资金就会加速出逃，这就是“羊群效应”。所以在做热点的时候要注意核心逻辑，应选择相对长期热点不是短期热点，特别要回避“一日游”热点。

持续性热点具有整体的板块或者概念效应，如 2013 年的自贸区和 2014 年的军工，甚至具有联动性，从一个板块跳到另一个板块，就像军工板块的延续首先是材料、大飞机，再延续到部件、军工机械等各个层面，具有整体性、持续性和联动性，它也不是一次上涨的，而是波段性上涨，中间会有一些调整，然后再继续上去，但是底部在不断抬高。

我们可以看下抚顺特钢这波下跌也非常惨烈，其从 2014 年 1 月开始第一波上涨是 2014 年的 3 月份，然后进行几个月的调整，再从 5 月份开始一直上涨，到 2014 年 9 月份再回调一个半月，再加速上去，到 2015 年 1 月最早期的机构已经开始出来了，后续接盘的机构再把它拉升起来，从 6 元到 14 元绝对是一批机构做的，一般机构也不是一次性完成而是一波一波上去吃掉，做第一波的是一批机构，做第二波的是另外一批机构，做第三波的又是一批机构。

所以，机构在分工的时候，第一波是苦力活，第一需要收集筹码、时间又长；第二拉升的空间并不是特别大，花的时间成本还比较久。第二波是比较轻松的，因为不需要考虑卖的问题，这一部分的利润也还不错。最后一波做盘的机构任务比较艰巨，负责的是出货，出货的过程需要反复做盘，中间的过程有可能缩量，但是在顶部放量而且涨得幅度并不是很大的时候就要注意了，有可能随时会下跌。

但是军工股具有什么持续性？大家可以看一下成飞集成，每隔一段时间就来一波，虽然这家公司做的是发动机，实际上这个发动机到目前也没怎么使用，但是它的过程就是一波三折，也就是下来就给你个 30%或者 70%的下跌再上去，这种股票适合风险承受能力强、想要快速获利的投资者，需要职业操盘手来操作，不适合业余或者风险承受能力比较差的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4—2 抚顺特钢

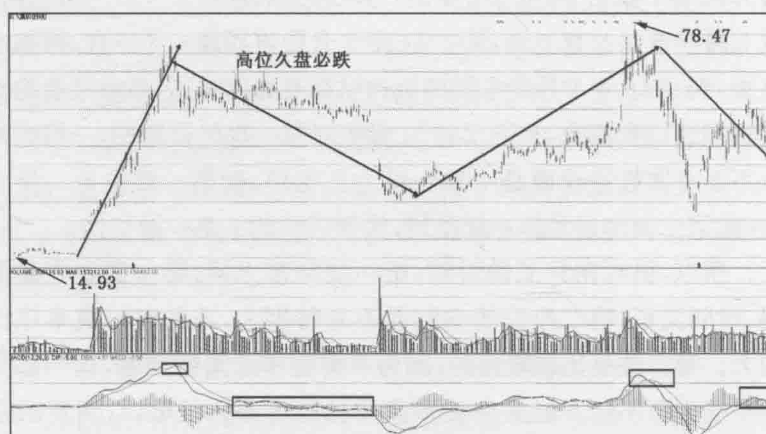


图 4—3 成飞集成

热点具有快速性，比如像一些因为概念或者突发事件导致的，另外与大宗商品关联的比如前期与有色关联的股票，如 600497，这种股票比较坑，跟着大宗商品走了一下，涨停上去再跌停下来，打涨停板的要特别注意千万不要打有色这一块，因为它跟大宗商品的联动比较高，但是如果对大宗商品研究比较透的也可以做，一般我会选择跟黄金有关的标的而不做其他的小金属或者其他的稀缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金属，其他的金属不像黄金有一定的内在逻辑，黄金跟美元挂钩，而美元变更的方向性和趋势性是比较强的，稳定性更高，另外黄金还有避险功能，虽然巴菲特说过黄金没有任何价值，但是黄金也有工业价值，所谓的言论都是为了利益的需要，所以在市场上从人的言论就可以看出仓位或者心态。

从资金上看，资金是堆量的。在2013年之前每天有30～50只涨停板就说明市场行情比较好，值得操作一下；但是到了牛市，每天都有一两百只股票涨停甚至更多涨停；形成拐点的初期，大家可以看到从5 000点下来的时候，千股跌停的情况频现，量能基本上没有。所以，市场热不热表现得非常明显，只是有时候我们自己的仓位决定了观点，会有一些执念存在。市场跌到现在这个程度也是可以去布局一下的，特别是一些长期的资金可以尝试去做一做，因为现在指数有点失真，原因是很多的股票已经跌到上证指数2 000～2 400点的水平，主要是因为一些超级大蓝筹股拉得比较厉害，指数失真。上证50上周(2015年8月初)的走势预示着大蓝筹股最近也抗不住了，包括银行股，大家可以看到大蓝筹平台的支撑都破掉了，上证50日线开始死叉说明上证50极有可能会下跌，指数进一步下行的空间被打开。

下一周(2015年8月10～14日)要在高点把短线抄底仓位继续降下来，直到市场真正走好再进场，对于已经有的标的，要注意持仓成本，尽量把成本做下来。很多人被深套了也不愿意相信牛市已经结束，因此仓位没有减低，甚至满仓套牢。现在可以持有一部分套保股指期货的空单，这波反抽上去以后如果不能有效突破，就是我们开空单的时候了，因为没有形成一个真正的大趋势，特别是月线的三连阴以后有反抽，反抽完以后就可以开始有所动作了。

熊市里面的下跌对于中小板和创业板要特别小心，创业板现在破位已经很明确了。上周(2015年8月初)整个盘面上涨的股票才8只，跌停的却有300多只，说明市场已经非常冷淡。另外，清理配资需要一定的时间，不是一两天的事情，大家要小心操作。这个时候能做的热点并不多，要等市场企稳，企稳之后，反弹比较强的标的就是热点标的的征兆之一。

要形成底部的筹码切换，量能一定是放量的。热点里面我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前做的上海自贸区，有很多人喜欢浦发银行这只股票，但是我认为这只股票不怎么样，因为自贸区炒了一波，在这一波走势里浦发的走势并不强，还没有券商强，券商现在的行情已经进入末期了，像中信证券到30多元的时候还有人认为要翻一两倍，而现在却灰飞烟灭。

私募的产品是有清盘线的，接受别人的资金委托也是有风险的，市场上也有一些我们所熟知的基金经理因为操作不当到现在一直在还债的，我们有一点比较值得一提的就是在3 000点以上绝对不接资金，要在绝对的底部有绝对的把握才去接资金，尽管当时大多数人不愿意相信2 000点下作为启动的底部区域。那些急于接受投资人资金的操盘手可能把市场想得太过简单，认为别人的资金没有风险，这是非常危险的行为。

4.1.3 板块轮动的逻辑

在市场的起点，我们做的一些标的的顺序是怎样的？为什么在2014年3月份会选择银华锐进这个杠杆基金？首先，杠杆倍数足够强，市场一旦企稳向右上行或者修复估值的时候，它的溢价率会大大减少甚至成为负数，这个时候的爆发力就会非常强，在初期就可以做好安全垫；2014年初期做银华锐进的时候，军工和石墨烯这两个板块非常强，从2014年6月份以后券商慢慢开始强起来，这个过程中券商底部企稳，7～8月份有色、传媒板块开始动摇，9月份基本全面向上，券商代表龙头的中信证券，以及各大券商都开始跟风涨，涨的逻辑在于牛市的来临会给券商带来大量的成交量作为业绩保障，这个时候券商的整体性就出现了业绩的拐点，从左侧转为右侧。涨了三倍以后，中信证券比摩根士丹利的市值还高，市场上的人认为还能涨个一两倍，我就不认同这种观点了，就像到了一时期，杠杆性资金的后续性没有办法去维持，这波牛市把很多机构都框进去了，因为所有人都以为这一波会突破6 000点。

初期券商的逻辑很清楚，银行给市场提供了配资，实际上银行的贷款由于市场的活跃，实体经济的资金反过来都流入股市当中了，银行也因为券商的繁荣，包括配资、结构性产品、定增，都积极参与这些环节，包括券商的融资融券业务的资金来源也是银行，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以带动了银行的一波发展。但是，军工是由于改革的“强军梦”需求所带动的，目前来看军工在未来几年都具有持续性，后面军工仍然是可以去反复布局的热点主线。

而 2015 年这一波牛市的主线就是“一带一路”和国企改革。“一带一路”的核心就是铁路，铁路里面以高铁为主，就是“中国神车”；国企改革里面有一些是叫所谓的“试点”的，这些与国企改革没有特别大的关系。中国中车的拐点也和中信证券一样，中车超过西门子，很多人清楚地知道高铁技术就是西门子转让过来的，所以这就是估值不合理、泡沫破灭导致的“神车落幕”；目前来看“神车”还没有企稳的现象，但是一旦企稳，我认为还会有一波有力的反弹；在前期的破位后在 8 月 18 日再次破位，下一个平台的支撑就是 10 元左右，中国中车从 39 元的最高点跌到现在的 12 元，已经跌掉接近 70%。这种现象以后还会发生。

现在市场最大的问题就是没有一个板块能够带动市场，即指数继续向前或者带动其他板块向前的时候，板块轮动不存在；没有一个板块热点带领市场的赚钱效应，也就没有办法吸引更多的资金进来推动市场的发展。市场现在也还有一些标的可以做，也就是一线生机的部分，在于市场的过程还没有完全结束，有一些标的还没有发挥出来，以机构原有的介入和退出来看没有那么大的时间成本对应的利润。板块的轮动在于大板块之间，主板、中小板、创业板之间结构化的轮动。从月线和周线上看创业板的牛市已经结束，主板、中小板指数也下跌接近 30%。如果三个月连续三根阴线排列后面，即使有反抽，也是“逃命”的机会，8 月所剩的交易日不多了，收阴线的概率比较大。目前能够做的标的已经不多了，特别是小股票或者一些高位的股票不能轻易去做，都不建议现在介入。

牛市这波见顶是人为造成的，但不能全怪市场降杠杆，杠杆一旦过大，泡沫破灭以后再来管制，后果会更加严重。另外，嗜血的资金包括国外通过“沪港通”的资金进来的并不是特别多，但是就这么一点资金能够把市场打压下来，也证明这个市场是有问题的；现在来看，社保参与这个市场把底部抬高起来对于整个市场是有利的，2 000 点以下可能很长时间再也见不到了，后期能够带动市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场正常运行需要一些领头的板块，新的热点的形成需要比较长的一个过程。

虽然政策下来就只有一瞬间，但是资金的埋伏期是比较长的，因为机构拉高一只股票，首先是有一部分底仓，才会有把这只股票拉高的意愿。热点的形成可以参照2012年、2013年煤炭板块走出的那一波行情，电力板块、建筑板块已经表现过了，房地产板块由于有“放水”就走了一段，房产税很快就要来，房产税一来，对于房地产是有长远影响的，现在房价的上涨基本没有传导到股市，万科前段时间创了一个新高以后很快就掉下来，也形成了双头的顶部，从技术形态上看，多次冲高都没有冲破高点，都在同一个位置，主要是诱多的情况，而且上涨过程中放的量很多，放量以后回落也非常快，或者说带有长的上阴线，放量以后在顶部也开始慢慢缩量，这种情况就是出货的征兆。

有些标的像恒生电子的下跌趋势实际上已经很明确了，现在是快到支撑位的反弹，如果这个支撑位不能有效守住新的下跌趋势，下跌窗口形成，就会继续下跌。如果证金公司救市之后任由市场自己寻底，那么这个过程是非常惨烈的。这种传导从最初的券商做顶，到后来的银行、军工、有色；煤炭还是反反复复，看下平煤能源，这波上去以后从4元到9元涨了一倍，回调以后走出了企稳和上涨的过程，这波又要开始向下，这波调整的底部就需要市场来给出答案，这种短期反抽形成的跳空缺口，一旦没有回补，就会作为未来重要的阻力位，这根线画出来这个缺口直接破掉就是重要的压力位，因此可以乐观的板块不多。

大秦铁路也开始出现日线的死叉，虽然是缩量有可能是骗线，但是形成的趋势会到原有的低点去考验，包括7月28日打掉的低点；这是复权以后的价格，不复权就是9.16元。9.5元这个地方反抽了一下，以后继续向下，MACD在周线上出现背离，周线的死叉绿柱，MACD偏离度比较大，周线可能会来一波反弹，日线可能还会继续向下，所以每只股票有不同的特性，9.5元是一个比较重要的位置，一旦破位，就要立马出局。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

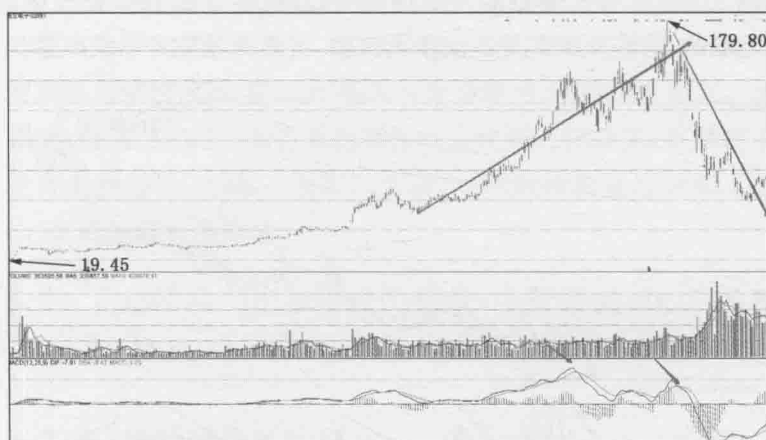


图 4—4 恒生电子

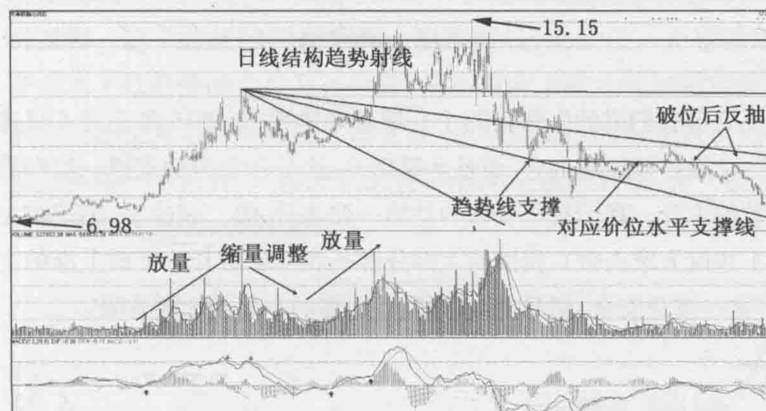


图 4—5 大秦铁路

4.1.4 主升浪阻击

主升浪具有的特征之一，是在高位突破以后加速上涨，改变了原有的趋势角度。中体产业从 2014 年 7 月开始启动，启动以后沿着上升通道到 2015 年 5 月加速上涨了 60%。主升浪容易混淆，有可能是最高点。如何判断主升？也就是角度的向上加速，其次是量能在底部堆量上涨到后期一定的高位以后缩量上涨，最后的主升已经没有任何压力，这个时候的量能可以缩减，就像 5 000 点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候一些专家分析缩量加速赶顶是可行的，这个过程中有些标的是上涨的，有些标的则是提前步入调整，甚至开始拉开杀跌序幕。

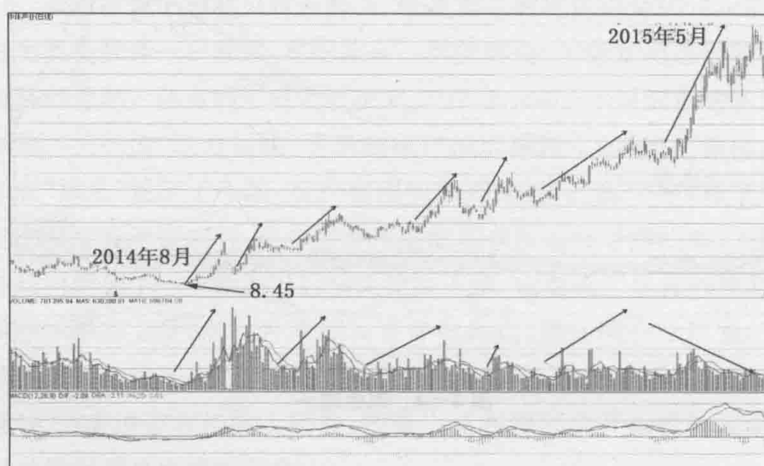


图 4—6　中体产业

之前我们讲的生意宝的主升浪就非常明显，2015 年 5 月 6 日连续三个涨停板加速上去，而且是缩量的，这种强有力的支撑一直到后一波的主升。我们更适合做的是第一波主升、第二波主升，第三波主升不建议大家去做。我做的大部分都是底部堆量开始突破上涨的主升，这一波最安全，利润也最丰厚，后面涨的空间就比较有限。

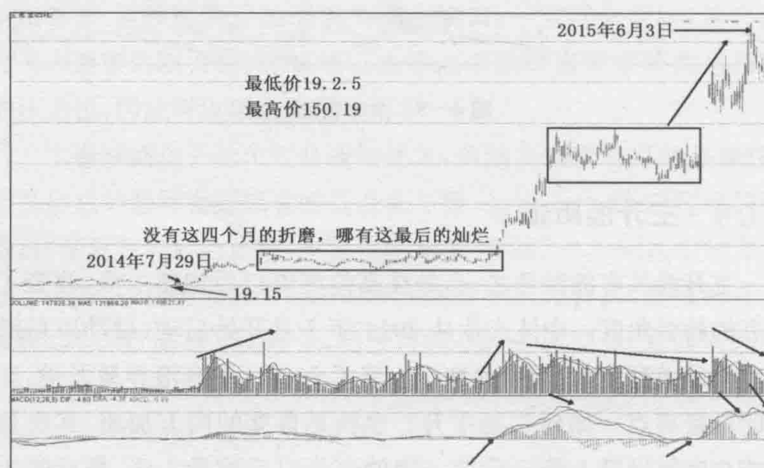


图 4—7　生意宝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主升浪的特征就是在原有的角度上加速堆量，放量，涨停；主升浪要买在“咽喉”的部分，第一要在放量突破的时候买入，第二在突破以后缩量回踩，第一次买入的仓位绝对不能超过30%。结合K线、量能、MACD，可以看到重要的点位是二次金叉，从量能上看是逐级放量的，底部一定要放大量，中期稳步放量后底部不断抬高，末期缩量加速冲顶。

4.2 启动阶段与出货阶段的特征（牛股捕捉，2015年8月30日）

4.2.1 启动阶段的特征

无论是股票、股市还是其他金融交易工具，包括大宗商品和商品期货，有一些在行情来临之前是有征兆的，是一个系统的、关联的过程。这个阶段的特征分为企稳阶段、启动阶段。企稳阶段对于所有下跌趋势的交易品种而言，是在原有下跌趋势形成以后，跌到对应的位置后有所减缓开始企稳，企稳是在区间里面波动的，只是初步的一个过程，一部分股票能够形成快速的启动，有一些企稳过程会非常漫长，会磨合很久。

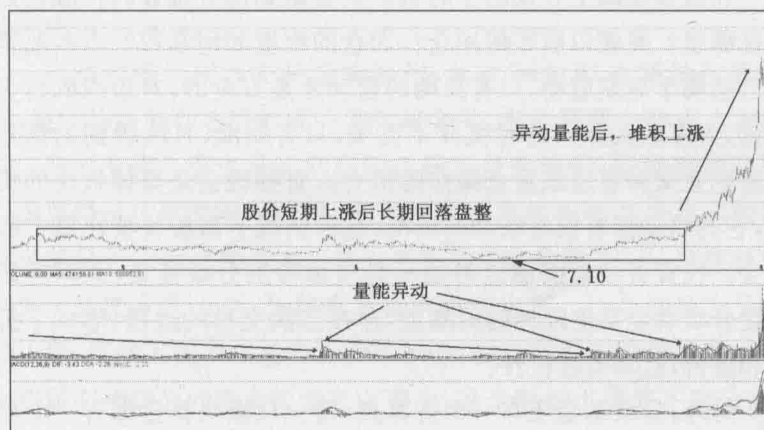


图4—8 启动阶段的特征1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一种启动阶段在这里可以描述一下。经过长期底部区域企稳形成一个底部区间，然后开始启动。这个启动一定有一个特殊的时间节点和原因，归根结底，长时间的磨合最终的发动原因是有资金推动的意愿，资金推动的意愿首先是底部筹码的大量收集，其次是标的企稳以后在区域里面反复震荡，因为做空动能消耗，形成零散买入推动，这种属于弱势启动。

如何确认启动点在反转形态起点形成？启动伴随着大量的底部筹码切换，量能快速堆积形成。我们在确认启动阶段特征时要坚持的原则，首先是对异动征兆的观察。什么是异动观察？单一标的在很多股票大幅下跌的时候在上涨，异动后的行情具有持续性，并不仅是"一日游"的行情，量能开始逐步堆积，形成了持续性异动；特征以"K 线反映一切"为原则，我们判断股市都是以 K 线为原则，以 K 线的观察和异动来确立启动特征。

市场中的启动必须确认大环境的有效性。如何确认有效性？所有走势终将完美，不管是底部的启动，还是上涨过程中盘整后再次启动，都应是一个区间而不仅仅通过单根 K 线来判断，而所有的缺口终将被回补，所有的走势都是连贯的，所有的成交都是充分的，只有充分成交之后，市场才会有效。

在这些基础上寻找出手时机。资金量如何分批介入？底仓建立在哪里？突破以后如何加仓？加仓的程度如何掌控？有些股票的启动属于短期启动，只有长期的启动才是安全的，对短线的行为而言，大多数人介入的时机并不完美，只有周线、月线级别的信号才是职业交易者应该重仓操作的机会。有些机会是整体板块的机会，它的启动伴有板块联动的情况，这种情况下做板块要比做个股安全。投资者经常困惑这时是不是应该参加分级基金，大家应该清楚分级基金是追踪标的的基金，存在二次交易的过程，形成了折价和溢价，且具有杠杆性。



另外，分级基金还有一个折算点，每一只板块基金都有一个母基金和一个子基金，这个时候是存在一定风险的，大家可以看到最近分级基金的下折，就连军工 B 都存在被折算的风险，尽管军工 B 现在形成了反弹，可能后期警报解除，但是长期来看会有更多的分级基金会下折，被清算，推倒重来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

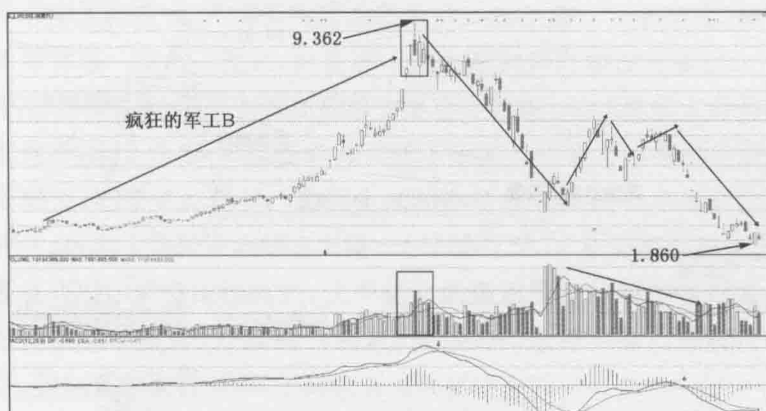


图 4—9 启动阶段的特征 2

大多数案例在启动阶段初期都是反复震荡，企稳阶段的标志是不会形成更低的破位，从盘面上看，上证指数 1 849 点以后再也没有出来这个低点，而是在 2 000 点下方 150 点箱体里面进行反复盘整，区间是一年的时间，在没有出现新低以后一直到突破新高。

启动区间一定是逐级放量，冲破底部区域。企稳阶段有一个下跌趋势的减缓，下跌趋势减缓包括下跌速率和角度线，在均衡阶段开始逐步修复，直到上涨趋势的起点出现，以及上涨以后新的趋势形成。

启动趋势形成首先是量能堆积，其次 MACD 在零轴附近盘横，直到均线黏和之后形成一个底部金叉，有些股票会形成二次金叉。华丽家族上涨也是长期底部盘横后量能堆积，最重要的是这只股票经过长期的筹码收集，像某知名私募机构有 9 千万元的流动盘的筹码，4 元多的成本开始大量拉升复权最高 30 元，这样拉就是为了即使下跌 70%，仍然有足够的空间出货。拉高就是为了充分出货，实际上在顶部能出的货并不多，在顶部到下跌的过程中有一些做右侧交易的资金被套在山顶上，这个时候出货并不充分，随着下跌过程的推进，逼着不愿止损、妄图翻盘的套牢交易者被动补仓，直至深度套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

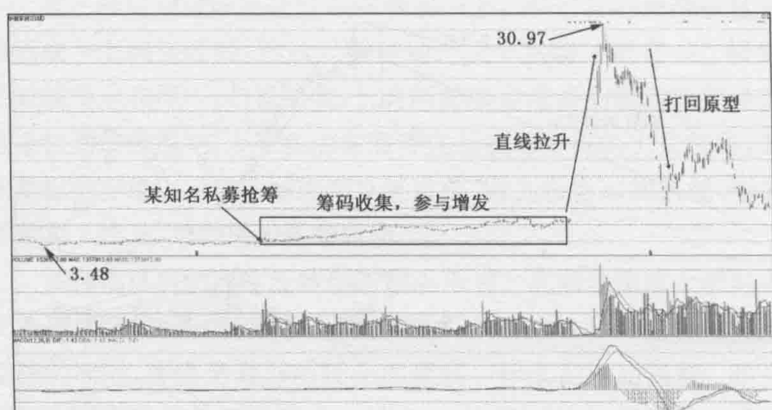


图 4—10　启动阶段的特征 3

4.2.2　出货阶段的特征

出货阶段的特征与启动阶段相反，出货阶段在高位的滞涨可以确认为出货的信号之一而不一定要在顶部放量，因为有些股票已经拉得够高了，选择高位放量的成本过高。当然出货节奏跟大势和板块也有配合，大资金的介入伴随着股市的整体上涨；为什么我们当时认为中信证券已经形成了顶部？就是顶部确立非常明显，左边的高点在 1 月形成，形成多根阴线下来以后形成高开低走的行情，然后大缺口下来，一字跌停板，上证指数到 4 000 点后中信证券就再也不涨了，高位派发非常明显，时间非常长，出货非常充分，在大盘不断上涨的环境下，让无数接盘资金接盘充分，这个时候机构出清后再拉盘的意愿不强烈。所以，出货阶段的特征就是高位长时间滞涨，跑输板块或者大盘，特别是伴有大阴线或者大的跳空缺口的时候一定要小心。

为什么启动阶段一定要放量上去？因为一定会有获利盘，这时需要增量资金来推动；而出货阶段只要没有资金接盘，都会形成下跌。

出货阶段可以通过观察时间与空间来确认，包括退出机制、退出次序、仓位，以及资金是怎样的。以上证指数为例，5 月 28 日这根阴线就是一个明显的信号，只是大部分人因为 5 000 点的突破，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成高位盘整，以为缩量突破做最后的加速上涨。一般来说，一波牛市都是一浪比一浪高，但是这一波牛市的高点却没有高过2007年牛市的高点，很多人都不相信牛市已经结束，所以导致6月份的悲剧，直到6月30日这根K线又给了很多人希望，7月份很快就出现破位，把很多人套牢。这种快速的出货和盘整在5月份是有征兆的，因为5月份资金的流出是5 000多亿元，6月资金也在流出，但是当时的资金比较疯狂，几千亿元的退出资金相对于新增量的过万亿元的资金，并没能引起人们的重视，这种头部的形成很明显，我们要吸取教训，对于高位滞涨都要小心。

一旦市场进入出货阶段，资金开始加速逃离，任何反弹都具有诱多的性质，都将是为数不多的"逃命"机会，而搏下跌趋势中的反弹如同在大雪封山打猎的猎人，危险性远远超过机会本身。

4.2.3 牛股捕捉的预测和判定

(1)所处板块是行情中主流上涨的板块，是支撑盘面的主要板块龙头。

(2)标的在板块内走势持续性最强，成为板块的龙头。

(3)上涨持续性资金意愿强烈，远远超过市场上涨速度和幅度。

(4)上涨逻辑有长期性的方向，主流资金意志坚决，志在长远。

(5)不断有资金跟风，形成持续性资金流入，成为市场焦点。

这些都可以作为选股的参考因素。一旦走牛，行情启动，趋势的雏形逐步形成，就可以试探性买入建仓，并在持续上涨趋势中买入加仓，在有底仓安全垫的情况下，随着利润的推升，加仓的幅度逐步提升。而任何的回调都是买入的机会，并进行充分的分仓波段套利。确认的唯一标志是利润的飞奔引发的资金追捧能够在积累相当多的利润后顺利获利出局。

对于机构而言，在操作一些冷门股票时，启动过程非常漫长，炒热之前首先要介入，收集筹码，试下水的深浅，看下有没有人霸盘或者跟风。而收集筹码大多在股市的低迷期，收集底部筹码并不是一件容易的事，存在被套资金的惜筹，以及长期持有筹码的机构或者主导投资者的阻挠。所以先看对手盘意愿，其次再收集筹码，然后再试盘，看看有没有跟风资金进来。若没有跟风资金的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候就需要资金在底部把量能炒热，稳步推进 K 线，而价格上涨是最好的营销手段，这样才会吸引猎杀或者跟风的资金，出现拉升意愿的最佳表现形势是封住涨停板。

一般来说，机构遇到抢筹的对手盘会想把你清除出局或者在做盘中分一杯羹，一方面有可能会在底部把你的筹码吃掉，另一方面在底部把其他筹码买断跟你打对台戏，但是一旦形成消耗和拉锯，时间的消耗将会加剧资金成本。要么快速清洗对手，要么自己主动撤离。产业资本一般会有合作的机构进行护盘和压盘，这些都是形成行情推动的障碍。而最终炒热需要进行大量换手和清洗，把成交量做起来，同时完成底部筹码收集后推升行情，形成资金堆量，量价齐升，吸引投资者。

这些情况符合启动阶段的特征，这是从操盘机构的角度讲的，而上面是从个人投资者的角度讲的，两个角度的表现，对应进行判断，看起来是不谋而合的。

4.3 操盘手的素养

操盘手到底需要哪些特质？职业选手的素质和涵养与散户有什么区别？首先是知识素养，能用专业知识解答市场上存在的一些现象、行为，解读市场趋势以及未来因果。知识素养可以通过学习培养，科班出身人员的职业化有一定的优势，但是固有的条框把他框住了，因此，这些人一般会成为股评、经纪人或者在公募基金或者券商的自营部门做策略研究员。



作为个人职业投资者类的单独操盘，主要负责自有资金。而机构投资者的操盘手不可避免地需要跟投资人接触。真正的投资人，善于发掘机构或者操盘手，有自己成熟的评判标准，稳中求进的回答会让人更加欣赏，而操盘手不需要迎和投资人，必须要有自己稳定的方向和计划。所以，我们参与机构或者自己做机构一定要有自己的评判标准。选择与被选择，是双向的存在。

重要的因素是要让人认可，并认定值得信任，让投资人把资金委托给你。操盘手必须具备说服力，不仅在于其过往业绩、市场知名度，更在于操盘手的素养。资金越大的投资人，其可选择性越多。首先，投资人会在意操盘机构和操盘手如何定位和经营产品，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何保证净值曲线的平稳，在未来几年产品收益是否能够达到其预期。其次就是控制风险，控制风险是一个很重要的问题，在任何投资前，风险的预期考虑因素会大于投资收益的考虑因素。

银行信托对于控制风险都有严格的制度，最终体现风控对资金的控制，会给出一个预警线和清盘线。不管是结构化信托产品还是管理型信托产品，都有净值回撤的控制，回撤的主要方向就是风险，一旦跌破止损线，对应监管机构会毫不犹豫地清盘，将剩余资金还给客户。对于私募，相当一部分人发行产品一定是拿自己的资金作为劣后资金（指采用杠杆化交易策略的资金）去操作的，这就等同于融资融券账户被强平以后的清算，只是杠杆的比例会更高。

操盘手对于风险的承担能力在一定程度上决定了承接的资金量，很多投资人非常现实，机构为了获得资金、发行产品，会变相通过手段承担一定风险，比如跟投，就是客户出一部分资金，自己出一部分资金，跟投的资金优先承担风险。现在新型的合作模式是公司制，操盘手机构占一定比例股权负责运营，而大资金投资人或投资机构负责提供资金，不负责运营，但拥有绝对控制权，一旦运营出现问题，控股大股东可以实现快速退出。

因此，真正意义上的操盘手就是能够掌控交易的人，不是单纯买入和卖出的下单员，而是能够掌控全局，能够承担风险，能够和客户、资金方沟通，能够通过信托、券商的尽职调查，直至最终通过市场进行业绩检验。而这些检验都是对操盘手素养的检验，其中包括过去的业绩、资历，以及操盘团队领导能力及作为主要基金经理在市场中生存的技能，对资金的掌控能力，以及对于未来交易策略的战略性规划、操盘策略和操盘风格、操盘理念以及风险承受能力，直至不断实战检验。

4.4 交易心理

交易心理作为交易的重要因素，在很大程度上决定了市场的延续性，一旦能够把握市场交易心理动向，把握自身交易的心理问题，把握交易对手心理问题，对整个市场有一个正确的心理评估，将在很大程度上决定是否能够跑赢这个市场和市场中的竞争者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数投资者在交易中遇到的心理问题首先是对未来趋势的无知，趋势下判断失误、操作错误的恐惧以及盲目乐观的贪婪。正如有些投资者和投资机构在 2007 年 6 000 点时和 2015 年5 000点的时候仓位非常重，从部分基金回撤情况看接近满仓或大于 90%，这些大体量的资金一旦在市场流动性出现问题的时候，基民只要赎回 10%，就足以让基金引发被动式连锁踩踏清盘，这样的剧情总是重复发生。

其次是自我心理定位不清，对于市场错误地认知，对于市场风险错误地估计。一个合格的操盘手的交易心理是非常平稳和有充足耐性的，受外部影响因素干扰几无可能。再大的利益诱惑也不能改变既定的原则和操作思路，甚至是选择的投资方向和标的。

而市场中大多数投资人受外在因素影响居多，因为对于打听消息的热衷，让他们总会受到各种消息的影响。而做机构操盘手，对于一些投资者要让他恐惧、清洗他的筹码，除了消息刺激就是盘面上让他感受到亏损的恐惧，让他担心收益会在未来完全消失甚至损失本金，这个时候他的心理就会按照你的思路来走，在能够控制 K 线的情况下，通过 K 线引导其他资金，因为最能影响人的除了消息就是 K 线，走势直观地影响投资者资金收益和账户盈亏。

资本市场的本质就是零和博弈的存在，博弈是投机市场的重要理论，而心理博弈决定了实际博弈的过程和结果。所有的盈亏最终都在博弈的过程中实现。博弈对应的心理状况包括自身与自身的心理博弈、对手之间的心理博弈、机构之间的心理博弈、做多和做空的心理博弈。



市场不存在绝对的多头和空头，只存在利益和收益的博弈，认为做多的趋势对自身有利就做多，认为做空对自身有利就做空。而场外观望的资金也会选择一个方向作为观望和介入的依据，以整个 A 股市场现在的体量和投资者结构来看，个人投资者的资金对于流通资金收益贡献比较大，主要不仅仅是没有资金上的优势，更重要的是交易心理的不成熟和执行力上的自我管控能力较弱。

现在的市场是人性浮躁的市场，暴涨暴跌成为常态，新进投资者们追涨杀跌，任何风吹草动都会引发市场剧烈振荡，这促使了过度投机和疯狂做多，因为再高的高度都有人接盘，而任何杀跌后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹都有人奋不顾身，即使在下跌趋势中，总会有“无知者无畏”的投资者冒进。而行情主导者们已经深深地吃透了他们的交易心理。

2015 年的股灾下，任何轻微的利空都会让市场直接向下，甚至任何的利好叠加都无法阻止下跌趋势的延伸。跌过头就会有人一直看空。2014 年我们在 2 000 点下方抄底的时候，市场上依然是看空声音尘嚣直上，很多人都还处于观望的状态。但是行情进入 3 000点甚至 3 500 点时，很多人就开始迫不及待、慌不择路地入市。在这种交易心理下，必定是成为“接盘侠”的结果。而那些从 4 000点看 5 000 点、5 000 点看 6 000 点、6 000 点看上万点的投资者，却从不关注自身交易的标的和交易心理。对于指数的感观过于强烈，而忽视自身在市场中的真实感受，这就是市场中的“羊群”心理。

而人的思维模式习惯一旦形成就很难修正，没有经受巨大刺激和挫折，不可能在既定的模式下有所改变。而市场心理一旦形成就会形成定势，比如在 5 月 28 日之前市场非常乐观，甚至在 5 月 28 日出现筹码松动后依然掉以轻心。实质上很多市场标的已经出现提前反应，但投资者却没有任何风险意识。

市场上大部分人的心理就是这波牛市来了，资金流入是持续的。那么缩量的情况下为什么会继续乐观呢？按道理这个时候任何下跌都会有托盘，任何回调都是进场的机会；但是，市场的资金承接力却在一步步弱化。

而在股灾后市场失效的情况下，信心崩溃的时候大家都在等着“逃命”，这个时候任何的反弹都是“出逃”的机会，却依然有盲目乐观和浑然不知的投资者站在“山顶”上。而往往只有市场跌到一定程度，市场恐慌心理才开始修复，资金的承接力开始转强，趋势出现转变。乐观的富有经验的投资者是基于市场已经调整到位，在风险相对比较小时进入市场，以至于新手套在“山顶”“交学费”、学经验，老手抄在“半山腰”等机会解套。

所以，应对交易心理的最佳方法是采用趋势技术，趋势会告诉投资者现在市场所处的状态和方向，但是趋势不会告诉你极限在哪里。因此，正确的交易心理是等待趋势的确认。

操盘手与对手盘短兵相接的时候，会了解对手盘的交易心理，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做盘者花了很长时间去布局某个标的、收集筹码，这个时候绝对不会允许他人把他的主体地位抢掉。因此，在市场上将一些标的筹码收集的差不多、处于主动地位时，就可能会在底部锁定筹码后，将投资标的快速拔高，首先是要保证自己的收益，让大多数投资者望而却步，乖乖退出。

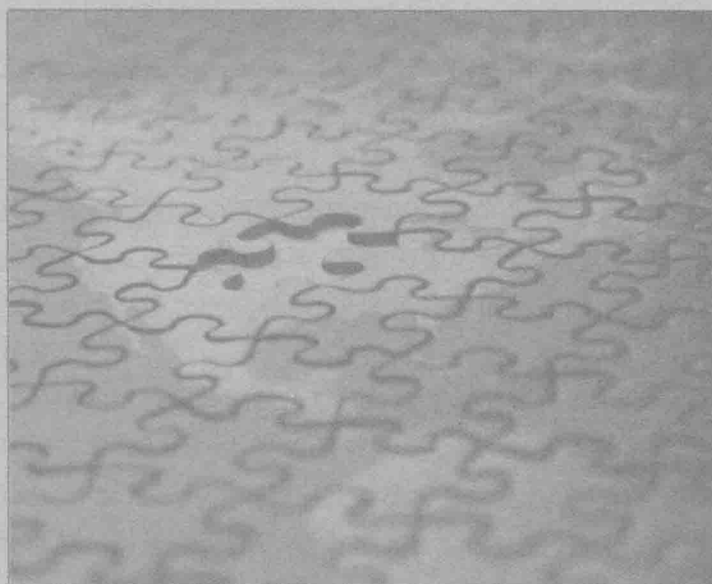
而行情一旦进入到相对较高时，担心自己没有出货机会或让其他资金抢先出货，会破坏既定的操盘思路，这个时候一定要想办法把这部分资金锁在里面自己主动出货。在交易时，面对市场中获利盘比较多的时候如何自己优先锁定利润，一方面通过盘面信号把成交量做起来，做成量价齐升的行情出来，让投资者们认定上升趋势还没有完结。运行过程中会遇到一些短线的获利盘，一定会进行短线的洗盘，比较常见的就是长下影线和低开的假阳线，而在顶部把一些跟风筹码先锁住套牢“站岗”，这也是在操盘时对手心理把握的最佳体现，而在一定程度上能够让对手盘按照自己的思路走，这就是成功的操盘手应该具备的素养。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分

展望未来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 行情展望

5.1.1 上证指数分析样本



图 5—1 上证指数月线(2015 年 9 月)

上证指数的月线级别至截稿前依然没有停止向下的趋势，三根大月线阴线组成的压制“三只乌鸦”形态，下跌趋势依旧明显，由于市场受伤的投资者众多，对于股市有信心的投资者基本被消耗殆尽，也基本上大伤元气。同时市场去杠杆化仍在继续，对于5 000点上方的 2 万亿元成交量“天花板”，市场目前为止除非用更大的杠杆去解救，但这种可能性短期内几乎没有。因此，尽管此时证金公司资金仍在努力支撑市场，但是一无增量资金，二无市场信心，只能是延缓市场下跌的趋势，最终还是要依靠市场本身来寻求价值底部。

月线的下行趋势同时传导到季线，因此，2015 年四季度仍然有寻底的需求，MACD 拐头的现象已经明显，回归零轴基本没有悬念，此时下跌对于持币观望等待市场机会的多头，调整的充分是最大的利好。但是轻易抄底，极有可能抄在半山腰，这对于一些没有充分安全垫和回撤承受能力不高的机构是无法承担的风险。随着调整时间的推移，无法获利的抄底资金的流出意愿会更加强烈。市场的这个冬天会比较冷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5—2 上证指数季线(2015 年 9 月)

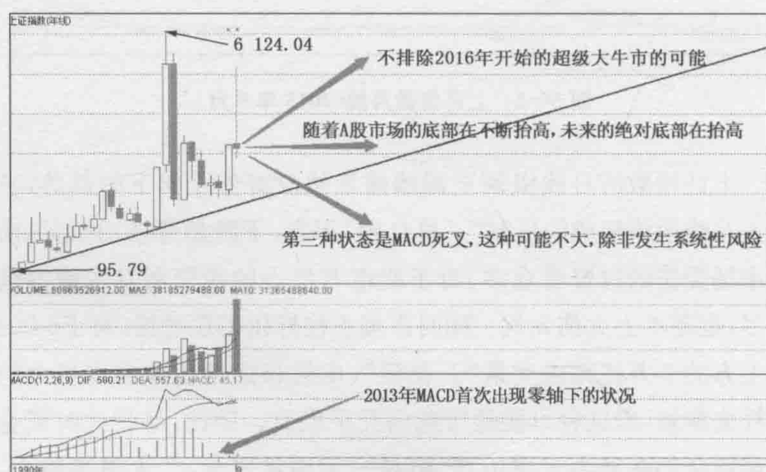


图 5—3 上证指数年线(2015 年 9 月)

唯一能看的是年线还有希望，第一种比较乐观的方向是：如果今年(2015 年)内能调整充分，杠杆和泡沫充分释放形成有效的市场底，有足够的价值空间引发资金回流和布局，到 2016 年一季度后，市场人气逐步恢复，年线进行技术性修复，那么不排除自 2016 年后开启一波超级大牛市的可能。但这个过程会比较漫长，要形成的因素需要有以下几个基本要求：

第一，市场有稳定公平的交易规则、良好的监管体系，形成有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的做多环境，同时抑制恶意做多。降低杠杆的同时，逐步放开T+0交易制度。

第二，房地产价格投机开始退潮，市场中的巨量资金寻找新的投资突破口，社会巨富阶层摆脱房地产思维，真正有入市的意愿，而不是短期的投机行为。

第三，IPO透明化，注册制开放，抑制产业资本减持幅度，降低市场资金分流、“失血”的速度，提升产业资本的分红“造血”功能，加大垃圾上市公司的退市力度。

第四，继续降低市场利率和释放流动性，保持宽松的市场环境。

第五，降低交易印花税、红利税，降低企业运营成本，改善就业环境，不断提升企业经营数据。

基本上是“政策+资金+投资者信心改善+良好交易环境+经济改善预期”五个因素的共振，但是这些“刀刀见血”的改革，会到来吗？或许，一切要靠市场倒逼。否则只是短期的资金投放，例如2008年的4万亿元投放，只带来新一轮的快速投机，最终又回归原貌。

唯一值得欣慰的是，2015年的这一波冲顶行情仍然差那么一点牛市的意思，或许这是为2016年后行情埋下的伏笔。特别是“两油”、有色、煤炭、钢铁这类国企没怎么动，未来搞供给侧改革应该有机会。

第二种均衡方向是：随着年线上升趋势线底部的抬升，以及市场平均交易成本的支撑形成区间振荡，在2 500～3 500点下的箱体里继续振荡，市场再次步入舒缓的下跌通道并反复进行箱体翻腾，为下一轮牛市打底。但是，这种时间上的消耗会非常大，也是所有人不愿意看到的，而且整个证券行业将面临前所未有的考验，成交量将进一步逐步衰减，人气低迷对于从业人员而言并不是什么好消息。大量机构将不得不被动裁员，以应对弱化的行业。特别是在其他实体行业也同样低迷的状况下，将产生大量的失业人员。如果是这样，未来的四五年将是最难熬的时候，远远超过2008年后的四五年。

不过，第二种可能性比较小，特别是证金公司大量资金相对高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位入市，且已被套，持有过万亿元市值的头寸，如果市场继续冷淡，将抬高大量的资金成本。盘活资本市场必然成为下一轮牛市的重要动力。

第三种极端行情是：年线 MACD 出现高位死叉，股市形成绝对顶部，自 2014 年的牛市重新再来，快速下跌考验 2 000 点上方的支撑能力。这种系统性风险引发的后果将会无法承受。而这种可能性不大，除非发生全球性的经济系统性风险。如果真的发生这种情况，那么必将迎来更大的机会。

无论如何，市场中总不缺乏结构性机会，最重要的是，有机会的时候，资金要在，人也要在。机会总是有的，但不能轻易地冒风险在趋势没有明确的情况下去抄底。

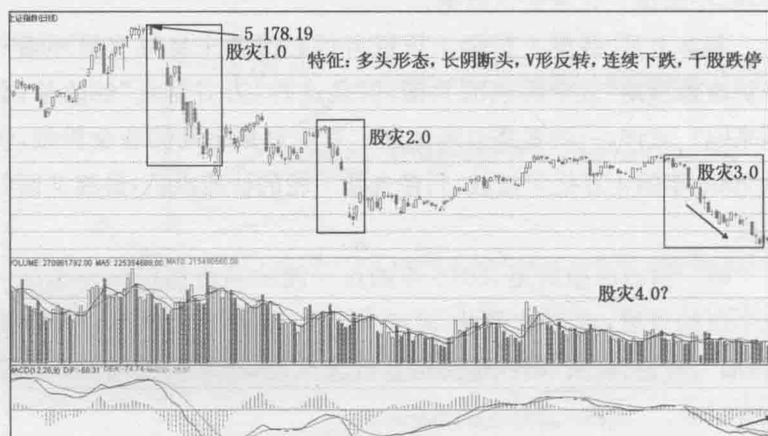


图 5－4 杠杆牛的股灾特征

本轮"牛转熊"有杠杆牛市的明显特征，这种特征往往区别于历次牛市的形态。上涨突破很快，势如破竹，没上车一般不给进场机会，下跌拐头一路向下也没有喘息，没离场直接"关灯吃面"。总结的特征是：多头形态，长阴断头，V 形反转，然后连续下跌，千股跌停形成常态，这将是融资市、杠杆市的重要特征。杠杆市下的"抽血"效应是成倍数的，一方面税费快速提升，另一方面配资的资金成本"吸血"效应增加，再次大量的新股上市和"大小非"减持，每一轮牛市的疯狂和巅峰，都是空头"盛宴"的开始。谁是最大的空头？真正意义上是股份持有成本低廉的上市公司"大小非"，毕竟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庞大市值的大部分都为他们所持有，而且只赚不赔。

事实证明，脱离基本面而由资金推动的“人造牛市”来得快去得也快，实体经济的发展和上市公司“造血”功能的增强及对投资者的回报，才是真正实现“长牛”的基础。



图 5—5 中小板指数月线(2015 年 9 月)

5.1.2 中小板样本

下跌的空间依然存在，皮之不存，毛将焉附？中小板这一轮牛市的泡沫也相当高，相当多的标的创历史新高。事实上，这一轮牛市如果上证 50 的部分标的超过 2008 年的价格，特别是石化双雄、宇宙行这些股票，估计上证指数早就过 6 124 点了。相对于主板市场及创业板，中小板实际上既有主板的一些抗风险的能力，又不缺乏创业板的活力，而且还有一定的流动性。笔者是相当喜欢中小板的，早日调整到位，必然会有不少机会。

创业板的风险最大，既是被爆炒到令人发指的板块，也是释放得最快的板块，从最高点 4 037.96 点到 1 779.18 点，相对于上证指数 5 178 点到 2 850 点的释放空间更猛烈，下跌也最惨烈，那些天天跌停的日子，已经让相当多的创业板爱好者彻底离开股市去寻求生路。注册制的到来最考验的就是创业板，创业板中的确有一些相当有活力的上市公司，但是创业板不规范的地方仍然比较多，特别是那些上市之前业绩“花枝招展”、上市后立马脱下“画皮”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上市公司。因此，对于想长期在市场上生存的机构而言，要尽量摆脱创业板依赖症，尽量选一些流动性比较好的创业板标的，而不是通过资金优势霸住一只小标的自己倒着玩净值游戏，那样做实现不了真金白银的收益和流动性兑付，迟早要把基金购买者吓跑。

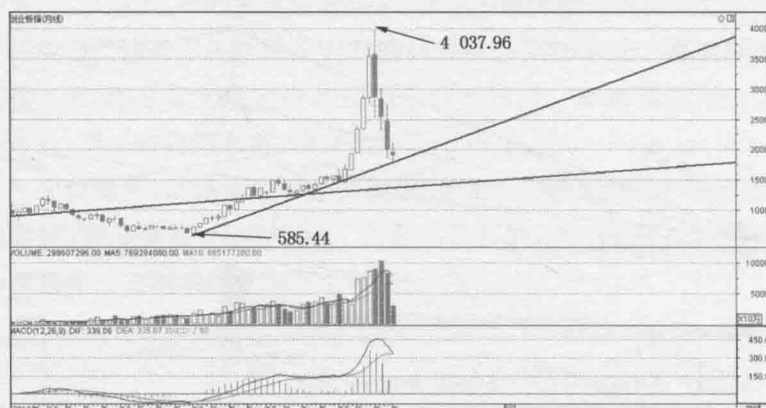


图 5—6　创业板指数月线（2015 年 9 月）

5.2　私募行业展望

5.2.1　行业洗牌

2015 年的这次股灾对私募行业又是一次彻底洗牌，是给所有机构管理者上的一次重要的职业人生经历课。2015 年新成立的 2 300多只产品有接近一半在这次股灾过程中清盘，还有一些等着清盘。这次的教训对于私募基金行业是一次重要的“洗礼”。

对于私募机构，一定要吸取这些清盘机构的教训，不要盲目发产品、接资金，不是谁都有能力管理好资金和产品。3 500 点进去的这些私募基本以比较惨烈的形式告别市场。做私募只要一次做错就可能万劫不复，市场残酷，私募基金行业更是竞争激烈。没有足够的耐性和风险掌控能力，无法达到持续经营的目的。

宁可继续等待机会，也不要轻易操作。泽丰瑞熙的重要行为理念就是“藏器于身，择身而动”，随着私募行业的门槛降低，一方面民营资本转型进入机构时代，这当中有来自实体经济转行的民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营企业，有闻风而动转行的小贷公司、影子银行，有民间个人投资者，有常在资本市场"没下水游泳"的股评；另一方面公募奔私募的人员相当多，而这部分人有先发优势，有固有的行业资源。

但是不管是谁，来了就是私募人，都要接受资本市场的检验。

私募产品募集的资金渠道主要有两种：结构化产品（伞形信托）和管理型产品（集合性资产管理）。

私募准入条件放宽后，进入私募行业容易，有一定的资本金就可以设立。但是，产品成立本就不易。现在大部分非知名私募机构大多以自有资金为主，绝大多数私募机构在客户资源缺乏和市场认可度不高的情况下，只能发行结构化产品。目的是通过结构化产品的业绩来获得市场认可，进一步向发行管理型产品过渡。而结构化产品主要靠拿自己的一部分资金作为劣后资金成立信托进行配资，也就是做伞形信托，产品一旦成立，就立刻背负上沉重的资金成本，随着市场上的行情火热，这种资金成本远远高于银行基准贷款利率。而资金成本压力会在一定程度上驱使已经成立产品的私募机构管理人被动交易，一旦他们对市场形势估计错误，必然面临清盘风险。

进入市场容易，获得账面收益对于一些长袖善舞的私募机构来讲也不难，但是一旦市场流动性出现问题，要退出去是很难的一件事，要想全身而退更是难上加难。伞形信托如同隐形地雷，到后期一旦形成兑付风险，这些私募基金根本无法承担。要让投资者亏损，以现在的国情，最终还是要自己承担，失败的私募基金结局往往非常惨烈。

私募行业成长的土壤并不肥沃，甚至在一定程度上来讲是在夹缝中求生存。私募行业的淘汰率丝毫不会低于市场中的普通投资者，甚至有更高的生存压力，公司制运营下存在风雨无阻、旱涝必缴的运营成本。平均年化收益达不到 20%以上的私募机构，基本上很难经营下去，特别是对于规模较小的新增私募机构，靠天吃饭的机构占主流，能够创造各种先机而不出事的机构却不多。

能够做到发行管理型产品规模在 20 亿元左右的中等私募机构的日子已经相当好了，每年的管理费基本能覆盖运营成本，不是特别大的市场风险再加上没有重大的错误投资操作，基本上这类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构已取得在市场长期生存的"通行证"。

管理型产品对于特定投资人发行，主要是指一些高净值的客户，单个净资产要求是100万元以上，其他资产不低于300万元，年收入不低于50万元，但是私募机构不被真正有实力的高净值人士认可，主要原因是风险问题。特别是从事房地产炒作的资金，民间拆借资金可以在社会中实现相对于资本市场的低风险同等收益，甚至房地产过桥资金在房地产高速发展和楼价高速炒作时期能实现无风险50%以上的收益率，那么相当多的超级资金宁可停留在楼市里。说白点，金融市场主要还是散户和无产者、低产者在参与。

而市场上的零散资金主要对接公募基金，公募机构通过银行和资本市场公开交易募集市场零散资金，这块是公募机构的专有特权，也是公募机构赖以生存的垄断优势。从这个角度看，私募与公募是不公平的，没有对等的生存条件，当然公募机构有严格的内控体系和四权分立的管理格局，但是条框过多，也因此而效率低下，当中相当一部分除了跟随市场靠天吃饭也乏善可陈，公募开放式基金逐渐成为市场上资金进行套利的交易工具。但是规模效应不言而喻，大量的管理费维持公募基金的运营，而随着市场规模不断扩容，公募基金的规模效应已经逐渐不足以影响市场格局，特别是股票市场。



表5—1

类别	基金数量(只)（2015/8/31）	份额（亿份）（2015/8/31）	净值（亿元）（2015/8/31）	基金数量（只）（2015/7/31）	份额（亿份）（2015/7/31）	净值（亿元）（2015/7/31）
封闭式基金	153	1 374.81	1 527.30	151	1 432.75	1 613.10
开放式基金	2 349	62 250.11	64 845.65	2 300	62 241.61	67 145.04
其中：股票基金	569	6 688.85	7 248.05	805	1 0451.98	12 964.08
其中：混合基金	1 061	16 329.90	17 793.21	779	15 391.78	17 281.35
其中：货币基金	197	34 597.05	34 702.83	195	32 170.62	3 2223.68
其中：债券基金	425	3 935.55	4 546.67	424	3 504.05	4 064.09
其中：QDII基金	97	698.76	554.89	97	723.18	611.84
合计	**2 502**	**63 624.92**	**66 372.95**	**2 451**	**63 674.36**	**68 758.14**

数据来源：中国基金业协会，2015年8月。

私募机构形成了有效的补充。随着机构化的不断推进，以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内资本机构化程度依旧不高，相对于国际其他发达资本市场仍有较大空间，行业的规模预期依然存在，因此，私募行业整体仍有发展空间。截至 2015 年 7 月，国内股票市场私募基金规模已经接近公募基金规模，并有后来居上的趋势。在行业发展期，良莠不齐的参与者众多，必然引发混乱的群雄逐鹿，而 2015 年这次股灾进行了大规模的清洗，在一定程度上对私募行业健康发展是有好处的，必然对行业发展起到深远影响。

随着中国基金业协会的成立，私募基金备案数量级高涨，也一度沦为“红海”市场，千军万马过独木桥，形形色色的机构和乱象充斥行业，影响行业发展。行业整顿和治理势在必行。

道路是曲折的，但是，发展的道路是光明的，最重要的是能生存到走向光明的时刻。在这次股灾中被淘汰的私募我们只能惋惜，其中不乏曾经在市场中长期表现不俗的私募机构。资本市场上不存在“常胜将军”，因为资本市场的风险，这一次绝非第一次，也绝非最后一次。

5.2.2 私募行业发展

国内民间金融资本仍处于初级阶段，资本项下的长期管制对于民间金融资本与全球金融资本的联动性有限。因此，除了国内资本市场处于发展期的规模效应而存在预期外，国际资本市场的参与度不高。大部分私募机构的投资行为限于国内，资本走出去的程度不高，民间资本对外部资本市场的投资程度有较大发展空间，对外发展的“瓶颈”在人民币国际化的推进下逐步打破。对于国际资本市场的参与，在一定程度上填补了国内周期性资本市场行情的空白。但是，要实现“金钱永不眠”，全球市场 24 小时联动和推进，还有相当长的路要走。

随着国内大宗商品现货和商品期货与全球资本市场的联动性越来越强，货币政策之间的联动性越来越强，国际化的道路正兵临城下。未来必将出现更多的私募机构走出国门与国际资本博弈，从而拉开国内资本国际化的序幕。此前已有知名机构在 2008 年熊市后进行过尝试，虽然结果不尽如人意，但是有先行试水的勇气，值得称赞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据私募排排网数据统计，目前已有58家私募基金发行了77只海外基金产品。但目前我国海外对冲基金主要投资于在海外或中国香港上市的具有中国概念的上市公司。这仅仅是一个开始，相比较国内1万多只阳光私募产品，数量仍然不足，规模仍然较小，交易品种更有局限性。后面会有更多的私募机构走出去，寻找国际化发展的道路。

第一，通过实战参与国外资本市场，学习发达国家的市场制度、市场规则、监管机制、市场干预经验。

第二，通过国外资本市场产品发行，学习产品设计、产品营销、产品多元化交易模型等经验。

第三，通过国际对手盘，学习先进的操盘和交易经验，因为对手是最好的老师。

第四，引导国内民间资金走出国门、走向全球，吸引全球资本市场的低成本资金进入国内。

第五，培养国际化私募基金人才队伍，提升国内私募基金的全球品牌效应。

第六，形成支撑国内资本市场开放的重要稳定力量。

只有越来越多的成熟民间资本逐渐形成和发展，形成人民币国际化的有力支撑，为人民币国际化保驾护航，才能实现国家资本与民间资本"双赢"的良性循环。

潮起潮落，冬去春来，资本江湖的延伸必将由国内走向全球，必将迎来国内私募机构国际化的春天。

5.3 技术创新

随着资本市场的创新和逐步完善，资本市场衍生品不断发展，除了基金产品设计、基金操作模型，市场的多元和交易单边格局正在发生转变，机构化的程度在不断推进，投资者需要更多地适应市场、转变风格。早期的技术已经无法满足多元化市场的发展，各种新技术、新交易模型充斥市场。有以数学模型为基础的，有以市场情绪为基础的，有以统计资金流入为基础的，有以趋势交易为基础的，有以各种波浪理论、道式理论、K线理论为基础的，总之林林总总，但是最重要的是要选择满足在市场中生存的操作技术创新。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找最适合市场的技术，不同的市场有不同的风格和逻辑支撑，投资者的取向和结构不尽相同。因此，对于不同的市场，应采用有所区别的技术，并为自己所用。任何技术的核心是辅助自己在市场中进行判断和证实判断。在《私募沉思录》中曾重点提出的趋势射线技术，经过市场操作的反复检验，以及不同市场下的应用，基本上可以确认为是符合市场规律和时代发展的技术革新。

2014 年 9 月到 2015 年 5 月之间，我们通过趋势射线选出的标的中线持有组合达到了复合收益 200%以上，形成暴强组合。对照上证指数 2 350～5 178 点涨幅 100%以上，大幅跑赢指数。我们在选出来后买入建仓，就再也没关注过，尽管这不是我们的风格，但是事实证明，选好组合并在指数上升趋势中持有，也不失为比较好的策略。但是，大蓝筹所谓的价值投资标的却是 2015 年 5 月前这一波牛市中表现最差的。其中，黄河旋风成为意想不到的组合中的涨幅之最，峰值 400%以上涨幅，实现收益 300%以上。

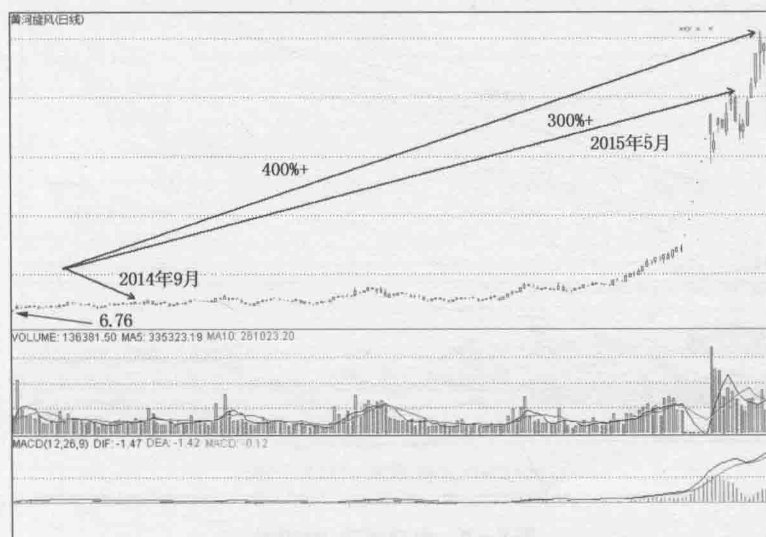


图 5—7　黄河旋风(600172)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

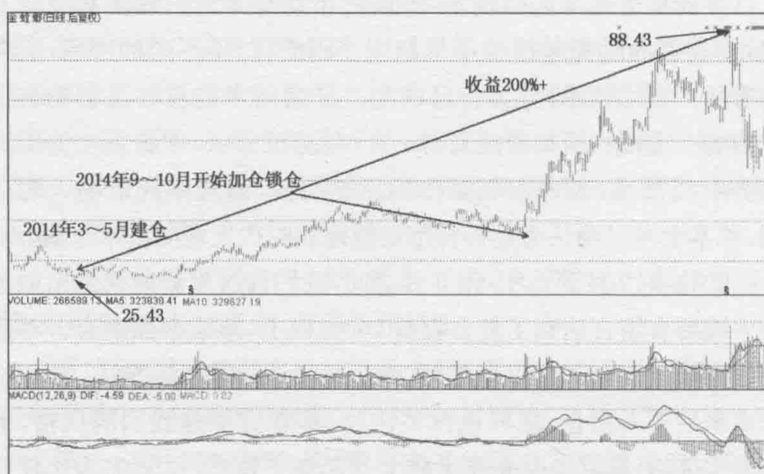


图 5—8　金螳螂(002081)



图 5—9　中信海直(000099)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

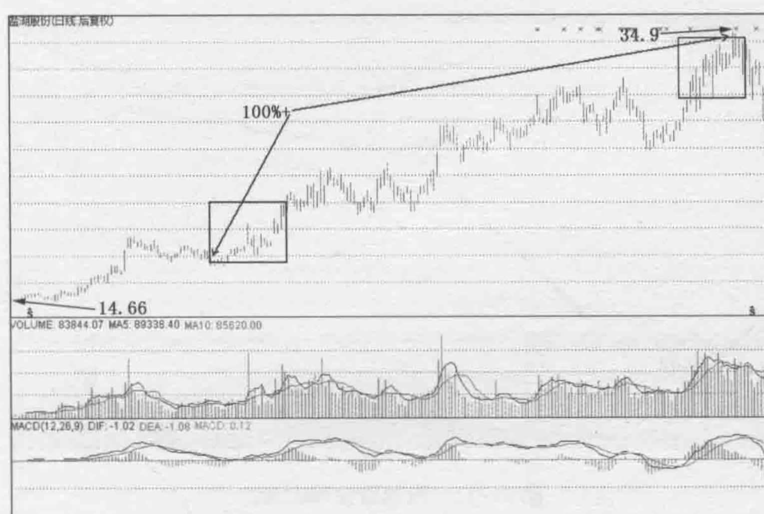


图 5—10 盐湖股份（000792）

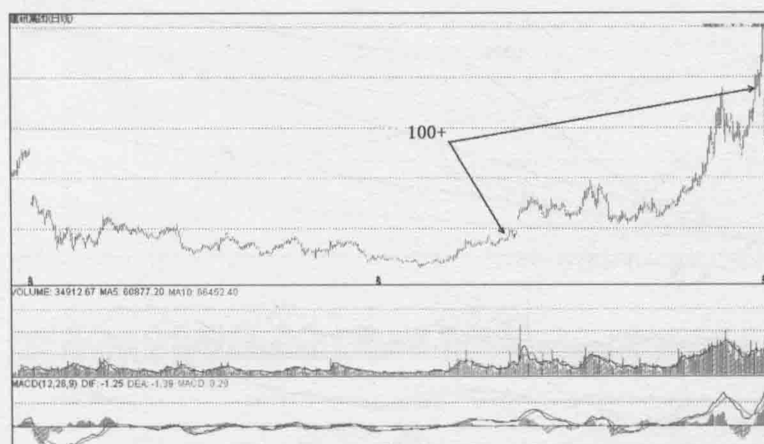


图 5—11 建研集团（002398）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－12 西部建设(002302)

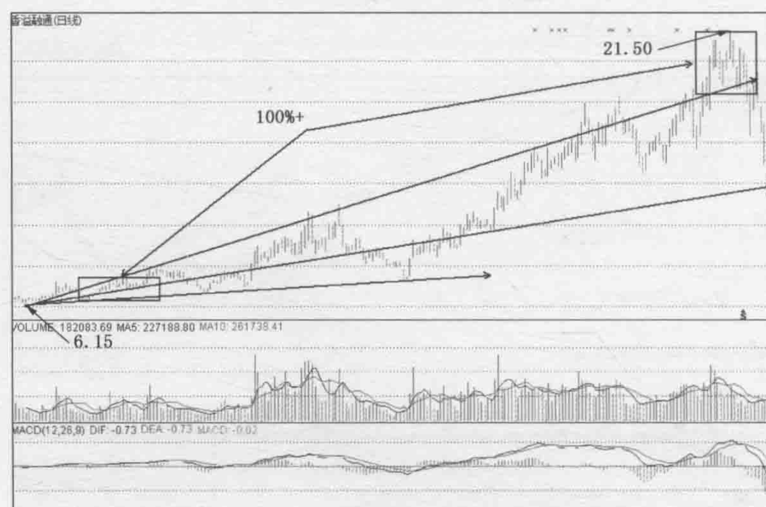


图 5－13 香溢融通(600830)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

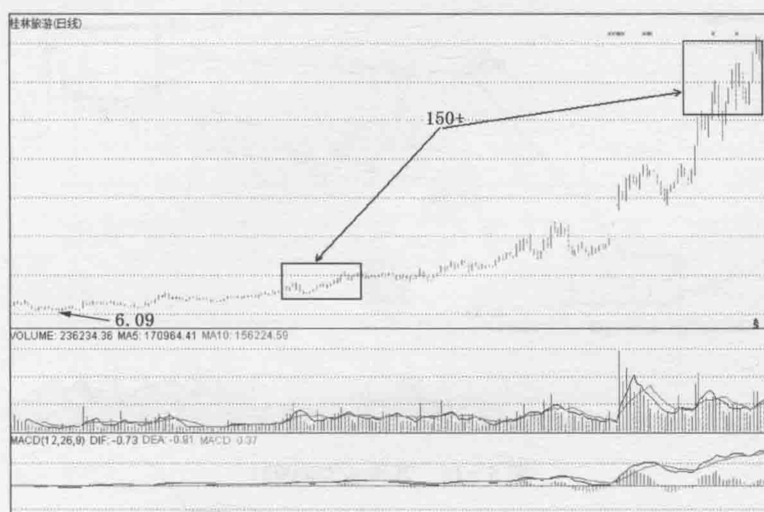


图 5－14 桂林旅游（000978）

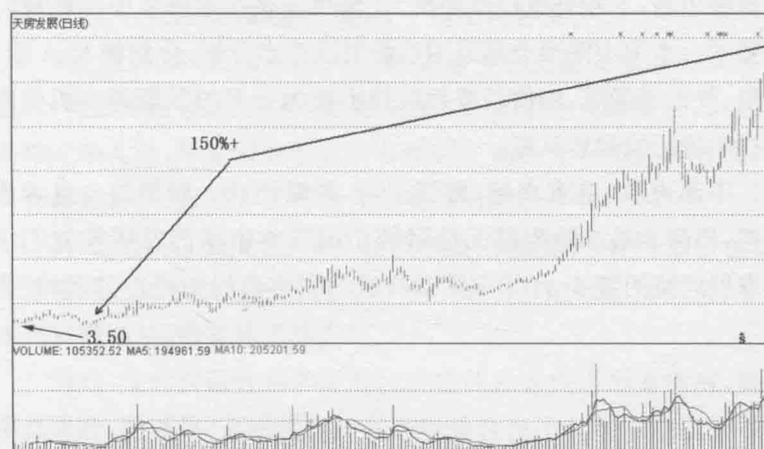


图 5－15 天房发展（600322）

组合中垫底和表现最差的是万科 A。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

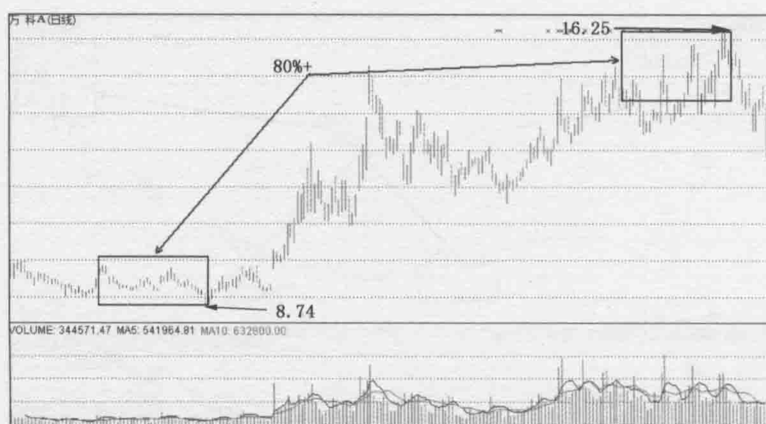


图 5—16　万科 A(000002)

我们从不独守自己的研究成果，只有共享给市场投资者进行检验，才是最有意义的创造和创新。未来，我们将继续在市场磨砺中推陈出新，不断升级技术创新，让世界金融技术体系中存在我们的技术。本书中图形全部采用趋势射线技术分析，分别涉及 A 股、美股、外汇等领域，相信趋势射线技术能为更多的投资者和机构在实战中进行检验和认可。

不断进取，追求卓越，藏器于身，择时而动。趋势的力量无法阻挡，任何的艰难险阻都无法阻挡中国资本市场的发展和我们探索发展之路的脚步，泽丰瑞熙必将成为资本市场中冉冉升起的“新星”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跋

“有志者，事竟成，破釜沉舟，百二秦关终属楚；

苦心人，天不负，卧薪尝胆，三千越甲可吞吴。”

世上无难事，只怕有心人。勤奋是一个交易人员必须具备的品质，尴尬的是在这个资本江湖里面，尽管有些人很勤奋，但是结果却差强人意，那是因为他们没有找到正确的学习方向和方法，也没有设定合理的预期，没有结合现实情况谋定而后动。

其次，市场上鱼龙混杂，在经济利益的驱使下，各种形形色色、千奇百怪的学术和思维混迹于市场。如果不加以区别挑选，取精华弃其糟粕，反而容易受其误导。

因此，我们在研究和学习市场中各种先进技术和方法时，需要擦亮眼睛，不盲目，不跟风。只有选择适合自己和当下市场的知识和方法，才能达到事半功倍的效果。

在投资和人生中，时也，命也，运也。那么，首当其冲的是择时，因此，择时而动是大多数资本猎手成功的前提条件之一，必须把握时间点而非漫无目的地消耗时间。只有时间对了，做的事情才能对，而在不对的时间即使再勤奋也是一无所获，这个市场从来不缺牛人抄底在半山腰，最终被清洗出局的命运，因而择时至关重要。

先审时，后夺势。势，即趋势，代表方向，南辕北辙的笑话在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个市场中永远存在，即使再明显的趋势方向也有人背道而驰，不管我们处于何时、何地，资本市场的机会总是存在的，但并不是所有人都能发现并把握，也没有人能把握所有的机会。

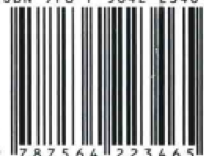
脚踏实地，精心耕耘。在市场中，务虚的终究拼不过务实的，任你舌灿莲花说得天花乱坠，任你处处为善哄的人人皆友，终究敌不过真实较量，高下立判。投资人需要的是实实在在的成效和成果，也是信心之所在。只有提供超值的服务，创造卓尔不群的回报，才能成为行业中出类拔萃的佼佼者。

心有情怀，面对现实。冷酷的现实是，在残酷的市场上，任何一点天真和单纯，都是无法承受的奢侈，只有铁一般冷酷坚挺的实用主义之花，才能在这个寒冷的季节绽放。

熊　威
2016 年 5 月



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定价：38.00元